



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POMOCÍ
NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY**

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE BY MEANS OF FINANCIAL ANALYSIS TOOLS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Kamila Tihelková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Kamila Tihelková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Metodika práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace vybraného podniku pomocí nástrojů finanční analýzy. Situace podniku bude studentkou hodnocena za období pěti let, tedy od roku 2015 až do roku 2019. Na základě zjištěných výsledků budou identifikovány hlavní nedostatky a následně navrhnutá opatření, která povedou ke zlepšení hospodaření.

Základní literární prameny:

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-
-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením výkonnosti společnosti Mlékárna Kunín, a.s. v letech 2015-2019 pomocí nástrojů finanční analýzy. První část popisuje jednotlivé metody a vybrané ukazatele týkající se finanční analýzy. Ve druhé části se nachází informace o společnosti a praktická aplikace metod a ukazatelů popsanych v teoretické části. Na základě výsledků finanční analýzy jsou v poslední třetí části navržena řešení, která by měla vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

This bachelor thesis is about the evaluation of the efficiency of the Mlékárna Kunín, a.s. company for the period of 2015-2019 using financial analysis tools. The first part describes the various methods and selected indicators related to financial analysis. The second part contains information about the company and the practical application method and indicators described in the theoretical part. Based on the results of the financial analysis, the last third part proposes solutions that should lead to the improvement of the company's financial situation.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, PESTLE analýza, Porterův model, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů, SWOT analýza

Keywords

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash flow, PESTLE analysis, Porter's model, ratio indicators, a system of indicators, SWOT analysis

Bibliografická citace

TIHELKOVÁ, Kamila. *Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-13]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135322>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Roman Ptáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 13. května 2021

.....

Podpis studenta

Poděkování

Ráda bych poděkovala mému vedoucímu práce panu Ing. Romanovi Ptáčkovi, Ph.D. za ochotu a spolupráci při zpracování bakalářské práce. Také děkuji své rodině za trpělivost a podporu během celého studia.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍLE A METODIKA PRÁCE	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Analýza prostředí	13
1.1.1 PESTLE analýza	13
1.1.2 Porterův model.....	14
1.2 Finanční analýza.....	15
1.3 Uživatelé finanční analýzy	16
1.3.1 Interní uživatelé	16
1.3.2 Externí uživatelé	17
1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	18
1.4.1 Rozvaha	18
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	22
1.4.3 Výkaz cash flow.....	24
1.4.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu	26
1.4.5 Příloha účetní závěrky	27
1.5 Metody finanční analýzy.....	27
1.6 Absolutní ukazatele.....	28
1.6.1 Horizontální analýza	29
1.6.2 Vertikální analýza	29
1.7 Rozdílový ukazatele	30
1.7.1 Čistý pracovní kapitál	30
1.7.2 Čisté pohotové prostředky	30
1.7.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	31

1.8	Poměrový ukazatele	31
1.8.1	Ukazatele rentability	31
1.8.2	Ukazatele zadluženosti	33
1.8.3	Ukazatele likvidity	36
1.8.4	Ukazatele aktivity	37
1.9	Souhrnné ukazatele	40
1.9.1	Pyramidové soustavy ukazatelů	40
1.9.2	Banktotní modely	41
1.9.3	Bonitní modely	43
1.10	SWOT analýza	44
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	45
2.1	Charakteristika společnosti	45
2.1.1	Základní údaje	46
2.1.2	Historie	46
2.1.3	Organizační struktura	47
2.2	Analýza prostředí	48
2.2.1	PESTLE analýza	48
2.2.2	Porterův model	52
2.3	Finanční analýza	54
2.3.1	Analýza absolutních ukazatelů	55
2.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů	67
2.3.3	Analýza poměrových ukazatelů	68
2.3.4	Analýza soustav ukazatelů	77
2.4	SWOT analýza	81

3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	82
3.1	Zvýšení peněžních prostředků.....	82
3.1.1	Faktoring	82
3.1.2	Snížení stavu zásob	87
3.2	Zvýšení výsledku hospodaření	88
3.2.1	Zvýšení výnosů	88
3.2.2	Snížení nákladů.....	90
	ZÁVĚR	92
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	94
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	97
	SEZNAM GRAFŮ	98
	SEZNAM OBRÁZKŮ	99
	SEZNAM VZORCŮ	100
	SEZNAM TABULEK.....	102
	SEZNAM PŘÍLOH.....	104

ÚVOD

Tématem mé bakalářské práce je Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy. Ekonomické prostředí se v současné době neustále mění, proto je důležité, aby společnost prováděla pravidelně rozbor své finanční situace. Finanční analýza dokáže zhodnotit, jak si společnost vede z hlediska hospodaření. Díky výsledkům analýzy lze předejít finančním problémům, jelikož má společnost možnost včas zasáhnout a provést změny ke zlepšení aktuální situace. K výpočtu se používají data z účetních výkazů minulých let, zejména z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a z cash flow. Dále je také důležité zhodnotit i vnější a vnitřní faktory, které na společnost působí.

Ve své práci zhodnotím výkonnost společnosti Mlékárna Kunín a.s. Je to společnost s dlouholetou tradicí v oblasti mlékárenství. Zpracovává především mléko a mléčné výrobky, konkrétně se zaměřuje na smetany, jogurty, mléčné dezerty a další. Výkonnost společnosti bude hodnocena za období pěti let, tedy od roku 2015-2019.

Bakalářská práce bude tvořena třemi částmi. V první části se zaměřím na teoretická východiska práce, která bude definovat důležité pojmy a popisovat jednotlivé metody a vybrané ukazatele týkající se finanční analýzy.

Na začátku druhé části budou popsány bližší informace o společnosti. Nejprve provedu analýzu prostředí, ve kterém se společnost nachází. Dále bude následovat nejrozsáhlejší část a to samotná finanční analýza, kde prakticky aplikuji metody a ukazatele popsané v teoretické části. K výpočtu budou využity veřejně dostupné informace z výročních zpráv za období 2015-2019. V závěru této části bude shrnutí ve formě SWOT analýzy popisující silné, slabé stránky a příležitosti, hrozby společnosti.

Na základě výsledků finanční analýzy v poslední třetí části navrhu řešení, která by měla vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

CÍLE A METODIKA PRÁCE

Cílem mé bakalářské práce je zhodnocení finanční situace vybraného podniku pomocí metod finanční analýzy. Situace podniku bude hodnocena za období pěti let, tedy od roku 2015 až do roku 2019. Analýza je prováděna na základě získaných účetních dat. Díky dosaženým výsledkům budou určeny hlavní problémy podniku a následně navrhnutá opatření, která by mohla vést ke zlepšení hospodaření.

Dílčí cíle:

- Definování teoretických východisek na základě odborné literatury,
- Seznámení se s vybraným podnikem – základní údaje, historie, předmět podnikání,
- Zhodnotit vnější a vnitřní prostředí podniku pomocí strategických analýz- PESTLE analýza, Porterův model,
- Následuje provedení samotné finanční analýzy – vypočítat ukazatele popsané v teoretické části, interpretovat dosažené výsledky, porovnat s oborovými hodnotami a v závěru zhodnotit SWOT analýzu,
- Navrhnout opatření pro zlepšení finanční situace, která mohou přispět k lepšímu budoucímu vývoji podniku.

Hlavními zdroji pro zhotovení této práce bude odborná literatura, účetní výkazy z roku 2015-2019, výroční zprávy a webové zdroje.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část bakalářské práce se bude zabývat vymezením základních pojmů, které souvisejí s finanční a strategickou analýzou. Budou zde popsány postupy, metody a vzorce finanční analýzy, které se následně budou aplikovat v praktické části bakalářské práce.

1.1 Analýza prostředí

Faktory, které firmu ovlivňují, se neustále mění, proto je důležité sledovat i prostředí, ve kterém se podnik nachází. Tato analýza umožňuje nalézt možné příležitosti nebo naopak zabránit případným hrozbám. Lze ji rozdělit na analýzu vnitřního a vnějšího prostředí (Grasseová, 2012, s. 45).

1.1.1 PESTLE analýza

Tato analýza zkoumá vnější prostředí, ve kterém podnik působí, ale nedokáže jej přímo ovlivnit, takzvané makrookolí. Slouží, aby identifikovala hrozby či příležitosti pro určený podnik (Grasseová, 2012, s. 46).

Zabývá se převážně těmito faktory:

- **Politické**, zde lze zahrnout například stabilita vlády, postoj k tuzemským či zahraničním investicím, vztah ke státnímu průmyslu, zahraniční vztahy a další.
- **Ekonomické**, ty se týkají makroekonomické situace, konkrétně výše HDP, inflace, úrokové míry, také souvisejí s daňovými faktory a s přístupem k finančním zdrojům.
- **Sociální**, týkají se zejména životní úrovně, dostupností pracovní síly, velikostí a věkovou strukturou obyvatel, míry nezaměstnanosti.
- **Technologické**, zde patří podpora výzkumu a nových vynálezů, vliv obecné technologické úrovně.
- **Legislativní**, vliv národní a mezinárodní legislativy, legislativní normy.
- **Ekologické**, patří sem vliv klimatických změn, omezení z důvodu ochrany životního prostředí (Grasseová, 2012, s. 179-180).

1.1.2 Porterův model

Je to rozbor vnějšího prostředí. Tato metoda je zaměřena na pět základních faktorů, které podle Portera působí na podnik a ovlivňují jeho ziskovost. Je tedy důležité, aby podnik před vstupem na trh provedl tuto analýzu pěti základních činitelů (Grasseová, 2012, s. 191).

Vyjednávací síla dodavatelů

Dodavatelé si mohou diktovat podmínky, když by byl pro odběratele velmi nákladný přechod k jinému dodavateli nebo pokud se jedná o špatně nahraditelný produkt. Vyjednávací síla dodavatele tím roste a může tak ovlivnit cenu či množství potřebných materiálů, služeb a dalších produktů (Tyll, 2014, s. 20).

Vyjednávací síla kupujících

Zahrnují se zde koneční spotřebitelé, prostředníci i prodejci. Jakmile má odběratel na své straně monopolní sílu nebo jsou náklady na změnu dodavatele nízké, či pokud může obejít dodavatele a koupit produkt přímo od prvovýrobce, roste vyjednávací síla kupujících (Tyll, 2014, s. 20-21).

Hrozba nových konkurentů

Je důležité analyzovat možná rizika spojená s novými konkurenty a pravděpodobnost jejich vstupu na trh. Tato hrozba vzniká hlavně v důsledku nízké konkurence, nedostatečném uspokojení poptávky či nízkými bariérami pro vstup do určitého odvětví. Podnik tuto hrozbu může částečně eliminovat například zvýšením produkce nebo by se měl snažit udržet spokojenost a loajalitu stávajících zákazníků (Tyll, 2014, s. 24-25).

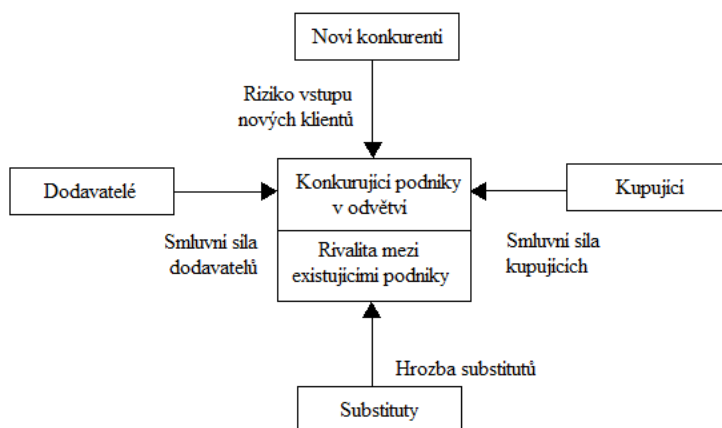
Hrozba substitutů

Jsou to produkty, které plní podobnou funkci původních produktů či služeb, takže je lze jednoduše nahradit. Je tedy důležité si uvědomit, zda je daný produkt nahraditelný, jak budou zákazníci reagovat na změnu ceny nebo proč by zákazníci mohli přejít ke konkurenci (Tyll, 2014, s. 23).

Rivalita mezi existujícími podniky

Jsou to podniky, které prodávají podobně služby nebo produkty. Lze využít různé taktiky jak přitáhnout zákazníky, například reklamní kampaně, cenové nabídky nebo

uvedení nových výrobků na trh. Záleží však na různých faktorech ovlivňujících konkurenci. To může být počet fungujících podniků, velikost poptávky nebo nahraditelnost produktu (Tyll, 2014, s. 26-27).



Obrázek 1: Porterův model pěti sil

(Zdroj: Tyll, 2014, s. 20)

1.2 Finanční analýza

V současné době se ekonomické prostředí neustále mění. S těmito změnami dochází taky ke změnám ve firmách, jelikož jsou součástí tohoto prostředí. Pokud chce být tedy firma úspěšná ve svém hospodaření, je nezbytné, aby prováděla rozbor své finanční situace. Nejčastější metoda zpracovaná v rámci finanční analýzy se využívá při vyhodnocení úspěšnosti firemní strategie související se změnami tržní struktury, konkurenční pozice, respektive celkové ekonomické situace firmy (Růčková, 2019, s. 9).

Finanční analýza slouží k celkovému zhodnocení finanční situace podniku. Díky tomu lze zjistit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, jestli využívá efektivně svá aktiva a mnoho dalších důležitých skutečností. Manažerům to umožní se na základě těchto informací správně rozhodnout například při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. Výsledky finanční analýzy tedy poskytují cenné informace pro budoucí vývoj podniku (Knápková, 2017, s. 17).

Analýza by se měla provádět nejlépe v pravidelných intervalech a vyhodnocovat alespoň jednou ročně. Výsledky vypovídají o minulém průběhu hospodaření podniku a současném stavu. (Procházková, Jelínková, 2018, s. 138). Nejde však jen o momentální stav, ale i o průběžný vývoj v čase, porovnání s konkurenty, o vzájemnou provázanost rozhodnutí v podniku, stabilitu i další potenciální rozvoj (Scholleová, 2017, s. 164). Představuje systematický rozbor získaných dat. Ty jsou obsaženy převážně v účetních výkazech (Růčková, 2019, s. 9).

Při provádění finanční analýzy je důležité brát v úvahu podmínku aplikovatelnosti. To znamená, že se musejí použít metody, které jsou adekvátní vůči reálným možnostem a podmínkám podniku. Dále je třeba brát v potaz efektivnost, tedy že vynaložené náklady na zpracování by neměly přesahovat očekávané výnosy plynoucí z využití výsledků. A nakonec podmínka účelnosti říká, že má být analýza realizována k předem vymezenému cíli (Sedláček, 2011, s. 4).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé jsou všechny osoby, které jsou nějakým způsobem zapojeny na činnosti podniku. Patří sem vlastníci, investoři, banky a další věřitelé, stát a orgány státní správy, zákazníci, dodavatelé, konkurenti, zaměstnanci a manažeři (Scholleová, 2017, s. 164).

Výsledky finanční analýzy neslouží jen pro vlastní potřebu firmy, ale také pro uživatele, kteří nejsou přímo součástí firmy, ale jsou s ní spjati například hospodářsky či finančně (Knápková, 2017, s. 17). Dělí se tedy na uživatele interní a externí (Procházková, Jelínková, 2018, s. 138).

Ještě před zpracování analýzy si všichni uživatelé musí formulovat cíl, ke kterému chtějí vypracovanou metodou dospět. Na základě určených cílů se poté zvolí nejvhodnější metoda, která odpovídá časové a finanční náročnosti. Postupy se tedy liší v závislosti na cílové skupině (Růčková, 2019, s. 11).

1.3.1 Interní uživatelé

Mezi tyto uživatele patří například manažeři a zaměstnanci. Manažeři potřebují finanční analýzu pro krátkodobé i dlouhodobé finanční řízení podniku. Zahrnuje totiž spoustu metod přispívajících k řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh, lze i díky ní analyzovat

finanční pozici podniku. Napomáhá při rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku volbě optimální kapitálové struktury či při sestavování finančního plánu (Knápková, 2017, s. 17).

Pro zaměstnance je také důležitá prosperita, hospodářská a finanční stabilita podniku. Jde o možnou jistotu zaměstnání nebo také o mzdové a sociální výhody poskytované zaměstnavatelem (Kislingerová, 2010, s. 49).

1.3.2 Externí uživatelé

Externí uživatelé mohou být například vlastníci, investoři, zákazníci, dodavatelé, stát a orgány státní správy (Růčková, 2019, s. 12).

Vlastníci nebo také investoři analýzou ověřují, zda jsou investované prostředky náležitě zhodnocovány a správně využívány. Jejich základním cílem je maximalizovat tržní hodnoty vlastního kapitálu. Významný je pro ně vývoj tržních ukazatelů, ukazatelů ziskovosti a vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům (Růčková, 2019, s. 12).

Věřitelé se zase zaměřují hlavně na likviditu svých obchodních partnerů a o jejich schopnost splácet závazky (Knápková, 2017, s. 17). Rozhodují se, zda poskytnou nebo neposkytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek (Kislingerová, 2010, s. 48).

Státní instituce se zajímají o to, zda má podnik schopnost vytvářet zisk a odvádět tak daně do státního rozpočtu. Kontrolují správnost vykázaných daní, rozdělení finančních výpomocí a využívají informace o podnicích pro různá statistická šetření. Taky získávají přehled o finančním stavu podnikům, kterým byly svěřeny státní zakázky (Kislingerová, 2010, s. 49).

Konkurenti se zase mohou inspirovat od jiných podniků, kterým se daří, a aplikovat tak dobré praktiky (Knápková, 2017, s. 17-18).

Obchodní partnery, například odběratele, zajímá finanční situace dodavatele. Jde o ty odběratele, jejichž možnosti nákupu jsou do jisté míry omezené v případě bankrotu dodavatelského podniku. Usilují tedy o bezproblémové zajištění výroby (Kislingerová, 2010, s. 49).

1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnost finanční analýzy do značné míry ovlivňuje kvalita a komplexnost použitých vstupních informací. Výběr informačního zdroje by měl být v souladu s cílem finanční analýzy a s využívanými metodami. Také je důležitá důvěryhodnost dat, se kterými pracujeme. Finanční analýza vychází z různých informačních zdrojů. Můžeme je rozdělit na interní a externí. (Růčková, 2019, s. 19-21)

Externí zdroje pochází z vnějšího prostředí. Mezi ně patří mezinárodní analýzy, analýzy národního hospodářství, informace z oficiálních statistik nebo burzovní informace z odborného tisku. Nefinanční informace jsou například postavení trhu, konkurence, opatření vlády, kvalita managementu a další (Růčková, 2019, s. 19-20).

Interní informace jsou takové, které se přímo dotýkají analyzované firmy. Základní zdroj dat pro tvorbu finanční analýzy jsou účetní výkazy podniku. Ty zahrnují rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu k účetní závěrce. Spoustu informací taky obsahuje výroční zpráva. Další interní zdroje mohou být například údaje z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, vnitřní směrnice (Růčková, 2019, s. 18, Knápková, 2017, s. 18).

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku. Zachycuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (**aktiva**) a zdrojů jejich financování (**pasiva**). Platí zde bilanční rovnost, tedy že se aktiva vždy musejí rovnat pasivům. Zpravidla se sestavuje k poslednímu dni každého roku, obvykle při účetní závěrce. Z rozvahy můžeme zjistit majetkovou situaci podniku, konkrétně v jakých druzích je majetek vázán a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, či optimálnost složení majetku. Dále lze vyčíst zdroje financování, ze kterých byl majetek pořízen a výši vlastních a cizích zdrojů financování či jejich struktura. Nakonec taky rozvaha poskytuje informace o finanční situaci podniku, například jakého zisku podnik dosáhl a jak jej rozdělil (Růčková, 2019, s. 23).

Tabulka 1: Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, 2017, s. 24)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.	Rezervy
C.II.2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní majetek	C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

1.4.1.1 Aktiva

Aktiva v širším pojetí znamenají celkovou výši ekonomických zdrojů, které podnik vlastní v určitém časovém okamžiku. Tyto zdroje se označují jako majetek podniku (po právním pojetí) nebo také kapitál (po finanční stránce) (Růčková, 2019, s. 25).

Členění se především dle doby jejich upotřebitelnosti, popřípadě podle rychlosti a obtížnosti jejich přeměny v peněžní prostředky (to se nazývá likvidnost), aby bylo možné uhradit splatné závazky (Knápková, 2017, s. 25).

Aktiva v rozvaze můžeme rozdělit na:

- pohledávky za upsaný základní kapitál
- dlouhodobý majetek
- oběžná aktiva
- časové rozlišení aktiv (Knápková, 2017, s. 25)

Pohledávky za upsaný základní kapitál

Zachycují stav nesplacených akcí či podílů jako protipoložku základního kapitálu. Jsou to pohledávky například za společníky, akcionáře, členy družstva. Tato položka často bývá nulová (Knápková, 2017, s. 25).

Dlouhodobý majetek

Je tvořen dlouhodobým nehmotným, hmotným a finančním majetkem. Je to majetek, který podniku slouží více než jeden rok, postupně se opotřebovává, je od výše ocenění určené účetní jednotky a splňuje povinnosti stanovené zákonem. Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří nehmotné výsledky výzkumu, software, ocenitelná práva a goodwill. Dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje pozemky, budovy, stavby, hmotné movité věci, zvířata a další. Odpisy vyjadřují opotřebení majetku. Jsou nákladovou položkou, která snižuje zisk podniku. Dlouhodobý finanční majetek obsahuje nakoupené dluhopisy, akcie, vkladové listy, termínové vklady, poskytnuté půjčky, nemovitosti nakoupené za účelem obchodování s nimi. Tento majetek se neodepisuje, jelikož se časem neopotřebovává (Knápková, 2017, s. 25-30).

Oběžná aktiva

Tvoří je krátkodobý majetek, v podniku se nachází v různých formách a je neustále v pohybu. Použitelnost tohoto majetku je kratší než jeden rok. Oběžný majetek se však na rozdíl od dlouhodobého neodepisuje. Zásoby jsou například skladový materiál, nedokončené výrobky, polotovary z vlastní výroby, hotové výrobky a také zboží nakoupené k prodeji. Pohledávky jsou rozděleny dle času na dlouhodobé a krátkodobé nebo se mohou rozdělit dle účelu na pohledávky z obchodních vztahů a pohledávky ke společníkům. I dlouhodobé pohledávky se řadí mezi oběžný majetek, přestože mají splatnost delší než jeden rok. Krátkodobý finanční majetek představuje cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu. Jsou vhodné ke krátkodobému investování přebytečných peněžních prostředků a dosažení tak větších výnosů. Peněžní prostředky jsou prostředky nacházející se v pokladnách a na účtech. Také to mohou být různé ceniny (Knápková, 2017, s. 30-31).

Časové rozlišení aktiv

Obsahuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období, celkových nákladů příštích období a příjmů příštích období – dosud nezaúčtované (Knápková, 2017, s. 31).

1.4.1.2 Pasiva

Pasiva představují finanční zdroje firmy. Na jejich základě se pak hodnotí finanční struktura analyzovaného podniku. Tato struktura představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je majetek financován. Pasiva nejsou převážně členěna podle časového hlediska, jako aktiva, ale dle hlediska vlastnictví zdrojů financování. Rozlišují se tedy zdroje vlastní a cizí (Růčková, 2019, s. 27).

Finanční struktura se dělí na:

- vlastní kapitál
- cizí zdroje
- časové rozlišení (Knápková, 2017, s. 33)

Vlastní kapitál

Obsahuje položku zvanou základní kapitál. Ten vyjadřuje souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků do určité společnosti. Jeho tvorbu určuje obchodní zákoník a výše se zapisuje do obchodního rejstříku. Vlastní kapitál dále tvoří kapitálové fondy. Ty představují emisní ážio, dary, dotace, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a z kapitálových účastí. Fondy ze zisku tvoří zákonný rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy. Výsledek hospodaření minulých let je nerozdělený zisk či neuhrazená ztráta z minulých období (Růčková, 2019, s. 28). Výsledek hospodaření běžného období je ztráta nebo zisk uzavíraného účetního období, který je již zdaněn, ale není ještě rozdělen. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku ukazuje vyplacené zálohy pocházející z výsledku hospodaření běžného účetního období (Knápková, 2017, s. 36).

Cizí kapitál

Jsou to zdroje, které podnik získal od jiných právnických nebo fyzických osob. Jsou zapůjčeny na určitou dobu a cena za tuto půjčku se nazývá úrok. Úrok je pro podnik náklad, který je vynaložen na využití kapitálu od věřitelů. Pro věřitele je pak úrok výnos z kapitálu (Kislingerová, 2010, s. 59).

Rezervy podnik tvoří zejména, když v budoucnu očekává nepříznivé výkyvy v hospodaření či pro případ ztráty z podnikatelské činnosti. Slouží tedy jako zdroj krytí, pro tyto případné výkyvy a má dlouhodobý charakter. Dělí se na rezervy účetní, které se nepovažují za daňový náklad, a na rezervy zákonné, které již jsou daňově uznatelné (Kislingerová, 2010, s. 59-60).

Další položkou jsou závazky, které se dělí na krátkodobé a dlouhodobé. Dlouhodobé jsou závazky z obchodního styku, které jsou delší než jeden rok. Mohou to být například emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy od odběratelů nebo také dlouhodobé směnky k úhradě. Krátkodobé jsou závazky vůči dodavatelům kratší než jeden rok, krátkodobé směnky k úhradě, závazky vůči zaměstnancům, institucím nebo společníkům a krátkodobé úvěry (Knápková, 2017, s. 38).

Časové rozlišení pasiv

Obsahují zůstatky výdajů a výnosů příštích období. Má velmi malý podíl na celkových pasivech, nemají tedy často z analytického hlediska velký význam (Růčková, 2019, s. 28).

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží k tomu, aby informoval o úspěšnosti práce podniku, tedy o výsledku, kterého podnik dosáhl svou činností. Zachycuje vztahy mezi náklady podniku spojenými s jejich vytvořením a výnosy dosaženými v určitém období. (Kislingerová, 2010, s. 66)

Výnosy jsou dle aktuálního účetnictví peněžní částky, které podnik získal ze svých činností v daném účetním období bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Náklady pak znamenají peněžní částky, které podnik v daném účetním období vynaložil na získání výnosů, přestože nemuselo v daném období dojít k jejich zaplacení. Nákladové a výnosové položky se v tom případě neopírají o skutečné hotovostní toky. (Kislingerová, 2010, s. 66)

Výsledný čistý zisk tedy neodráží čistou skutečnou hotovost, která se získala hospodařením podniku (Kislingerová, 2010, s. 66).

Výnosy i náklady se ve výkazu zisku a ztráty rozdělují na výnosy a náklady:

- z provozní činnosti
- z finanční činnosti (Scholleová, 2017, s. 19)

Provozní činnost souvisí s výnosy a náklady, které se týkají hlavní činnosti podniku. To mohou být například výnosy z prodeje nakoupených či prodaných výrobků, výnosy z prodeje vlastních výrobků a služeb a také prodej dlouhodobého majetku. Mezi náklady patří nákup zboží, spotřeba materiálu, energie, mzdy, poplatky a odpisy. Pokud od výnosů odečteme jednotlivé náklady, dostaneme hospodářský výsledek z provozní činnosti podniku. Výsledek může být jak zisk, tak i ztráta (Scholleová, 2017, s. 19).

Finanční činnost tvoří finanční výnosy a náklady. Jejich vznik je vázán na hospodaření s kapitálem podniku. Výnosy vznikají z cenných papírů nebo z výnosových úroků. Náklady především tvoří nákladové úroky, to jsou platby za zapůjčení cizího kapitálu. Opět odečtením finančních nákladů od finančních výnosů dostaneme výsledek hospodaření tentokrát z finanční činnosti (Scholleová, 2017, s. 21).

Když se pak sečtou výsledky hospodaření z provozní a finanční činnosti, vznikne výsledek hospodaření před zdaněním. Od něj se posléze ještě odečte daň z příjmů a dostaneme tak výsledek hospodaření za účetní období po zdanění (Scholleová, 2017, s. 21).

Tabulka 2: Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Scholleová, 2017, s. 21-22)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.	Aktivace
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní činnosti (odpisy)
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (I. + II. – A. – B. – C. – D. – E. + III. – F.)
IV. – VII.	Finanční výnosy
G. – K.	Finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (finanční výnosy – finanční náklady)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek + finanční výsledek)
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění
M.	Převod podílu na výsledek hospodaření společníků
***	Výsledek hospodaření za účetní období

1.4.3 Výkaz cash flow

Tento výkaz informuje o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžní toky znamenají přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžní prostředky tvoří peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Za peněžní ekvivalenty se považuje krátkodobý likvidní majetek, který je možno přeměnit v předem známou peněžní částku a zároveň se u něj nepředpokládá významná změna hodnoty v čase (Růčková, 2019, s. 35).

Obsahuje tedy veličiny tokové a to jsou příjmy (přírůstky) a výdaje (úbytky). Příjmy znamenají reálné peníze, které přicházejí do podniku nezávisle na původu, nemusí být tedy výsledkem hospodaření. Výdaje jsou taktéž reálné peníze, avšak které z podniku

odcházejí, nemusí přitom docházet ke spotřebě výrobních faktorů (Scholleová, 2017, s. 27).

Výkaz cash flow je možné sestavit přímou a nepřímou metodou. V přímé metodě je přehled peněžních toků sestaven na základě skutečných plateb, kdy se jednotlivé příjmy a výdaje seskupují do předem vymezených položek. Výhodou je, že zobrazuje hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů, avšak nejsou patrné zdroje a užití peněžních prostředků. Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření, tedy z rozdílu mezi výnosy a náklady, který se následně transformuje na tok peněz, tedy na rozdíl mezi příjmy a výdaji (Knápková, 2017, s. 54-55).

Informace získáme z:

- provozní činnosti, to mohou být přijaté zálohy, navýšení zásob, vznik nové pohledávky nebo závazků
- investiční činnosti, například z pořízení dlouhodobého majetku či z příjmů z prodeje dlouhodobého majetku
- finanční činnosti, ty tvoří splátky nebo navýšení dluhu, navýšení základního kapitálu nebo vyplácení podílu na zisku (Scholleová, 2017, s. 27)

Tabulka 3: struktura výkazu cash flow

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, s. 38)

Struktura výkazu cash flow
Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
± změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
± změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

1.4.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Tento výkaz pojednává o zvýšení či snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu mezi rozvahovými dny. Je to doplňkový výkaz ke straně pasiv v rozvaze. Upřesňuje položky běžného a minulého období. Neexistuje žádná standardní podoba výkazu, vzhled si volí konkrétní účetní jednotka. Nejčastější je ale horizontální či vertikální podoba vykázání položek. Je však povinností uvést zdroj vyplácení podílů na zisku (Růčková, 2019, s. 38).

V celkové změně vlastního kapitálu se promítají:

- změny vyplývající z transakcí s vlastníky, například vklady do vlastního kapitálu či výběru formou dividend
- změny vyplývající z ostatních operací, to mohou být změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků (Knápková, 2017, s. 62)

Informace o vlastním kapitálu jsou užitečné pro externí uživatele podniku, jelikož mohou odhalit provedené operace, které by jinak zůstaly skryty, a mohou být velmi důležité (Knápková, 2017, s. 62).

1.4.5 Příloha účetní závěrky

Jejím účelem je doplnit a vysvětlit informace k rozvaze a výkazu zisků a ztrát. Je důležitá pro srovnání výkonnosti podniku v čase. Slouží hlavně k poskytnutí přehledu o majetku, závazcích a vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a hospodářském výsledku (Kislingerová, 2010, s. 76).

Obsahuje například:

- obecné údaje
- informace o použitých účetních metodách
- doplňující informace o rozvaze
- informace o obecných účetních zásadách a jiné (Kislingerová, 2010, s. 76)

1.5 Metody finanční analýzy

Každá použitá metoda by měla mít určený cíl, který má splnit a zároveň pak zpětnou vazbu na něj. Je důležité, aby u analytika nebo analytické společnosti fungovala sebekontrola, zda opravdu použitá metoda odpovídá zadanému cíli. (Růčková, 2019, s. 43).

Metoda by se měla volit s ohledem na:

- účelnost – metoda odpovídá předem určenému cíli
- nákladnost – analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, tudíž je potřeba vynaložit adekvátní náklady
- spolehlivost – nelze ji zvýšit množstvím srovnávaných podniků, ale kvalitnějším využitím dat (Růčková, 2019, s. 43)

Finanční analýza obsahuje dvě propojené části. To jsou finanční – fundamentální analýzu a kvantitativní – technická analýza (Sedláček, 2011, s. 7).

Fundamentální analýza slouží převážně pro identifikaci prostředí podniku. Důležité jsou pro ni znalosti vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými

jevy, zkušenosti odborníků a jejich subjektivní odhady. Jde zejména o analýzu vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku, právě probíhající fáze života podniku a analýzu charakteru podnikových cílů (Sedláček, 2011, s. 7).

Technická analýza využívá matematické, statistické a jiné algoritmizované metody ke kvalitativnímu zpracování ekonomických dat a k posouzení výsledků podniku. Tato analýza postupně zahrnuje charakteristiku prostředí a zdrojů dat, výběr metody a základní zpracování dat, pokročilé zpracování dat a v závěru návrhy na dosažení cílového stavu (Sedláček, 2011, s. 9-10).

Mezi základní využívané metody finanční analýzy patří:

- **analýza stavových – absolutních ukazatelů**, nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých položek rozvahy (vertikální analýza)
- **analýza tokových ukazatelů**, tvoří analýzu výnosů, nákladů, zisku a cash flow
- **analýza rozdílových ukazatelů**, důležitým ukazatelem je čistý pracovní kapitál
- **analýza poměrových ukazatelů**, skládá se především z ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, z ukazatelů kapitálového trhu, analýzy, z analýzy ukazatelů na bázi cash flow a jiných
- **analýza soustav ukazatelů**, zkoumá vliv dílčích aspektů finanční situace na souhrnný ukazatel hodnocení
- **souhrnné ukazatele hospodaření**, využívají se různé bankrotní a bonitní modely pro zhodnocení finanční situace podniku (Knápková, 2017, s. 65)

1.6 Absolutní ukazatele

Využívají se hlavně ke srovnání vývojových trendů v časových řadách (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (vertikální analýza) (Knápková, 2017, s. 71). Aby byly tyto analýzy vypovídající, je třeba mít dostatečnou časovou řadu údajů, minimálně tři období. Také je potřeba zjistit, jestli během sledovaného období nedošlo v podniku k nahodilým nebo mimořádným událostem. Pro srovnání s jinými podniky je vhodné, aby byly například stejně velké a operující za podobných podmínek (Procházková, Jelínková, 2018, s. 139).

1.6.1 Horizontální analýza

Tato analýza zachycuje vývoj položek účetních výkazů v čase. Vyhodnocuje stabilitu a vývoj z průměřeného hlediska ve všech položkách a sílu vývoje. Analýzu se může zpracovat buď meziročně, kdy se srovnají dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období (Scholleová, 2017, s. 167).

Sleduje jak změnu absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase, tak i procentní změny. Změny jednotlivých položek se sledují po řádcích, odtud je název horizontální analýza absolutních dat (Sedláček, 2011, s. 13).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 1: Absolutní změna

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 71)

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

Vzorec 2: Procentuální změna

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 14)

1.6.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se oproti té horizontální zabývá pouze jedním obdobím. Nejprve se musí určit jedna základní položka, vůči které se budou ostatní poměřovat. Sleduje tedy, jak se na vybrané souhrnné veličině podílely dílčí veličiny. Dívá se, zda je struktura majetku, zdrojů či výnosů a nákladů stabilní či k jakým změnám dochází. Základní položkou v rozvaze mohou být například aktiva nebo pasiva, u výkazu zisků a ztrát například tržby (Procházková, Jelínková, 2018, s. 139).

Analýza rozvahy se dělí na analýzu majetkové struktury a finanční struktury. V rozboru se vyjádří jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jedné základní položce položené jako 100 % (Knápková, 2017, s. 71).

Při procentním vyjádření jednotlivých položek se postupuje v jednotlivých letech od shora dolů, proto se nazývá vertikální analýza (Sedláček, 2011, s. 17).

1.7 Rozdílový ukazatele

Rozdílový ukazatele slouží při analýze finanční situace podniku, jsou zaměřeny převážně na jeho likviditu. Jsou také označovány jako fondy finančních prostředků. Fond znamená shrnutí určitých stavových ukazatelů, které vyjadřují aktiva nebo pasiva. Jinak řečeno je to rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a položek krátkodobých pasiv (Sedláček, 2011, s. 35).

1.7.1 Čistý pracovní kapitál

Patří mezi významné rozdílové ukazatele. Může se definovat jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Má významný vliv na platební schopnost podniku. Aby byl podnik likvidní, je důležité, aby měl potřebnou výši volného kapitálu, tedy přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál tvoří část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem (Knápková, 2017, s. 85).

Investorské pojetí

$$\text{ČPK} = \text{Dlouhodobá pasiva} - \text{Dlouhodobý majetek}$$

Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál, investorský

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Manažerské pojetí

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Cizí krátkodobý kapitál}$$

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál, manažerský

(Zdroj: Bartoš, 2019)

1.7.2 Čisté pohotové prostředky

Je to rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Vymezuje okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Pokud zahrneme mezi peněžní prostředky pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Peněžní pohotové prostředky mohou také obsahovat krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, poněvadž jsou rychle přeměnitelné na peníze ve fungujících podmínkách kapitálového trhu (Knápková, 2017, s. 86).

ČPP = Pohotové peněžní prostředky – Okamžitě splatné závazky

Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 38)

1.7.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Je to střední cesta mezi již zmíněnými rozdílovými ukazateli likvidity. Výpočet se provádí tak, že se z oběžných aktiv vyloučí zásoby nebo také nelikvidní pohledávky, následně od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky (Sedláček, 2011, s. 38-39).

ČPM = (Oběžná aktiva – Zásoby) – Krátkodobé závazky

Vzorec 6: Čistý peněžně-pohledávkový fond

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 38-39)

1.8 Poměrový ukazatele

Tvoří nejpočetnější a také nejvyužívanější skupinu ukazatelů. Definují se jako podíl dvou položek, pocházející nejčastěji z účetních výkazů (Růčková, 2019, s. 44). Tato analýza funguje na principu poměrování vybraných veličin proti sobě, jednotlivé absolutní hodnoty se tedy dávají do poměrů. Různí ukazatelé jsou tříděni do skupin a každá skupina zaměřuje na jiný aspekt finanční analýzy (Procházková, Jelínková, 2018, s. 142).

Skupiny se vnímají jako rovnocenné a stejně důležité. Dělíme je na ukazatele:

- rentability
- likvidity
- aktivity
- zadluženosti
- provozní ukazatele (Scholleová, 2017, s. 176)

1.8.1 Ukazatele rentability

Rentabilita měří schopnost podniku dosahovat zisku a vytvářet nové zdroje použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability nebo také výnosnosti poměřují zisk s jinými veličinami tak, aby zhodnotily úspěšnost při dosahování cílů podniku.

Nejčastěji se vychází ze dvou účetních výkazů, a tím jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Výsledky těchto ukazatelů budou nejvíce zajímat akcionáře a potenciální investory (Růčková, 2019, s. 47, 60-61).

Ve všech těchto ukazatelích se poměruje položka, která je tokovou (výsledkovou) veličinou za období, a stavová hodnota, například aktiva či vlastní kapitál. Obecně platí, že čím vyšší je rentabilita podniku, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem (Scholleová, 2017, s. 177).

1.8.1.1 Rentabilita aktiv (ROA)

Zjišťuje celkovou výnosnost vložených prostředků a nezáleží, z jakých zdrojů byla podnikatelská činnost financována. Hodí se pro měření souhrnné efektivnosti. Určí se jako poměr zisku, nejčastěji před zdaněním (EBIT), vůči celkovým vloženým prostředkům. Výsledek nám pak říká, kolik haléřů zisku připadá na 1 Kč vloženého kapitálu (Procházková, Jelínková, 2018, s. 145).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Vzorec 7: Rentabilita aktiv

(Zdroj: Procházková, Jelínková, 2018, s. 145)

1.8.1.2 Rentabilita tržeb (ROS)

Výsledek této rentability ukazuje, kolik korun zisku podnik vytvoří z 1 Kč tržeb. V čitateli se obvykle používá EBIT nebo také EAT (Scholleová, 2017, s. 177). Ve jmenovateli se zase nejčastěji vyskytují tržby tvořící provozní výsledek hospodaření, avšak jsou možné i veškerá tržby, obzvlášť když se použije čistý zisk. Zisková marže se může porovnat například s oborovým průměrem. Pokud je hodnota ukazatele nižší než oborový průměr znamená to, že ceny výrobku jsou nejspíše nízké a náklady vysoké (Růčková, 2019, s. 65-66).

$$ROS = \frac{EBIT}{(tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb + tržby\ z\ prodeje\ zboží)}$$

Vzorec 8: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 177)

1.8.1.3 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Oproti ROA tento ukazatel určuje pouze výnosnost vloženého vlastního kapitálu do podniku. Tento ukazatel bude nejvíce zajímat vlastníky či akcionáře. Vypočítá se jako poměr zisku, nejčastěji se používá EAT, vůči vlastnímu kapitálu. Tyto údaje ukazují, kolik haléřů zisku připadá na 1 Kč zadrženého vlastního kapitálu (Procházková, Jelínková, 2018, s. 145).

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Procházková, Jelínková, 2018, s. 145)

1.8.1.4 Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Vyjadřuje výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu, tedy míru zhodnocení všech aktiv společnosti, které jsou financovány vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Celkově ukazuje efektivnost hospodaření společnosti (Růčková, 2019, s. 63). Čítec obsahuje celkové výnosy investorů a jmenovatel zase dlouhodobé finanční prostředky, které má podnik k dispozici (Sedláček, 2011, s. 58).

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{nákladové úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 10: Rentabilita dlouhodobých zdrojů

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 58)

1.8.2 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje, že podnik k financování svých aktiv používá cizí zdroje. Využívání cizích zdrojů ovlivňuje výnosnost kapitálu akcionářů i riziko podnikání. V dnešní době je důležité, aby podnik financoval všechna svá aktiva jak vlastním, tak cizími kapitálem. Financování cizími zdroji může být užitečné, jelikož jsou relativně levnější než vlastní zdroje. Nižší cena vzniká díky daňovému štítu, který nastává při možnosti započítání úrokových nákladů do daňově uznatelných nákladů (Kislingerová, 2010, s. 110).

Ukazatele zadluženosti jsou indikátory výše rizika, které podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Znamená to, že čím vyšší hodnoty

zadluženost dosahuje, tím vyšší je riziko. Podnik totiž musí splácet své závazky bez ohledu, jak se mu daří (Knápková, 2017, s. 87). Zabývá se ale také schopností hradit náklady dluhů. Při analýze zadluženosti je také důležité zjistit objem majetku pořízený na leasing, neobjeví se totiž v rozvaze, ale jako náklad ve výkazu zisku a ztráty (Scholleová, 2017, s. 183).

Tito ukazatelé jsou ovlivňovány čtyřmi faktory a těmi jsou daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku (Kislingerová, 2010, s. 110).

1.8.2.1 Celková zadluženost

Vypočítá se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Věřitelé upřednostňují nízký ukazatel zadluženosti, protože čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím větší je bezpečností polštář proti ztrátám. Vlastníci zase hledají větší finanční páku, kvůli zvětšení svých výnosů. Pokud je ukazatel vyšší než oborový průměr, bude pro podnik obtížné získat dodatečné zdroje, věřitelé by se totiž obávali půjčovat další peníze (Sedláček, 2011, s. 63-64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 11: Celková zadluženost

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

1.8.2.2 Koeficient samofinancování

Tento ukazatel nám dává informace o finanční nezávislosti podniku (Sedláček, 2011, s. 64). Měří se poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Vyjadřuje proporce, v kterých jsou aktiva financována penězi akcionářů. Je důležitá návaznost na ukazatele rentability (Růčková, 2019, s. 68).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 12: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 68)

1.8.2.3 Doba splácení dluhů

Vyjadřuje, za jakou dobu by byl podnik schopen vlastními silami splatit své dluhy z provozního cash flow. Ideální je klesající trend. Výpočet se provádí tak, že se od cizích zdrojů odečtou rezervy a následně se vše podělí provozním cash flow (Knápková, 2017, s. 90).

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec 13: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 90)

1.8.2.4 Úrokové krytí

Vychází především z výkazu zisku a ztráty. Informuje o tom, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu po uhrazení všech nákladů z produktivní činnosti podniku. Doporučuje se dosáhnout hodnoty 3. Pokud by však hodnota klesla pod 1, znamená to, že podnik není schopen z provozní činnosti hradit náklady na cizí kapitál (Procházková, Jelínková, 2018, s. 146-147).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 14: Úrokové krytí

(Zdroj: Procházková, Jelínková, 2018, s. 147)

1.8.2.5 Míra zadluženosti

Poměřuje cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je důležitý například pro banku, která se rozhoduje, zda poskytne úvěr nebo ne. Na základě časového vývoje se posuzuje, jestli se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje. Vyjadřuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů (Knápková, 2017, s. 89).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 15: Míra zadluženosti

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

1.8.3 Ukazatele likvidity

Likvidita znamená schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi pak krýt všechny splatné závazky. Vysoká likvidita váže prostředky s malým výnosem, které nemohou být dále investovány. Snižují tak rentabilitu podniku. Když je likvidita nízká může to znamenat nedostatek zásob nebo finančních prostředků (Scholleová, 2017, s. 178).

Ukazatel likvidity udává, kolikrát je podnik schopen uspokojit požadavky věřitelů, když promění veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na peněžní prostředky. V případě těchto ukazatelů se jedná o majetek podniku, který neprodukuje zisk, ale má v něm vázané zdroje. Je tedy důležité najít vhodný poměr likvidity (Procházková, Jelínková, 2018, s. 143).

V čitateli se nachází oběžný majetek, který je uspořádán od nejméně likvidních zásob po nejvíce likvidní položky. Jmenovatel tvoří krátkodobé závazky, nejen například závazky z obchodních vztahů, ale také třeba krátkodobé finanční výpomoci. Rozdělují se tedy na tři stupně:

- Běžná likvidita,
- Pohotová likvidita,
- Okamžitá likvidita (Procházková, Jelínková, 2018, s. 143).

Nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí nebo není schopen hradit své běžné závazky, což může vést k platební neschopnosti a následně bankrotu (Růčková, 2019, s. 57).

1.8.3.1 Běžná likvidita

Vyjadřuje, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Jinak řečeno to znamená kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby na peníze proměnil všechna svá oběžná aktiva. Doporučují se hodnoty 1,8-2,5, avšak pro dnešní společnost to je možná zbytečně velké zadržování majetku (Scholleová, 2017, s. 178 – 179).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 16: Běžná likvidita

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

1.8.3.2 Pohotová likvidita

Tato likvidita je zpřísněním likvidity běžné, a to tak že od oběžných aktiv jsou odečteny zásoby. Zásoby jsou totiž brány za nejméně likvidní majetek v oběžných aktivech. Vhodná hodnota pohotové likvidity je v intervalu 1-1,5 (Procházková, Jelínková, 2018, s. 144). Pokud je hodnota menší než 1, musí se podnik spolehnout na možný prodej zásob (Knápková, 2017, s. 95).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 17: Pohotová likvidita

(Zdroj: Procházková, Jelínková, 2018, s. 144)

1.8.3.3 Okamžitá likvidita

Informuje o schopnosti podniku hradit právě splatné dluhy (Sedláček, 2011, s. 67). Ve jmenovateli se nachází finanční majetek, to jsou nejen peněžní prostředky v pokladnách a na účtech, ale také krátkodobé obchodovatelné cenné papíry. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 0,2-0,5 (Scholleová, 2017, s. 179).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 18: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 95)

1.8.4 Ukazatele aktivity

Využívají se hlavně pro řízení aktiv. Tito ukazatelé vyhodnocují, jak podnik využívá své majetkové části. Jestli disponuje rozsáhlými kapacitami, které se zatím nevyužívají nebo zda mají příliš vysokou rychlost obrátu, což zase může znamenat, že podnik nemá dost produktivních aktiv. (Kislingerová, 2010, s. 107).

Ukazatele aktivity se mohou vyjádřit v podobě:

- obrátu jednotlivých položek aktiv či pasiv
- doby obrátu aktiv či pasiv (Knápková, 2017, s. 107)

Obrat jednotlivých položek vyjadřuje počet obrátek za určité období, tedy kolikrát převyšují roční tržby hodnotu položky. Čím vyššího počtu dosahuje, tím kratší dobu je

majetek vázán a zvyšuje se zisk. Doba obratu aktiv či pasiv znamená průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku (Scholleová, 2017, s. 180).

Pro podnik je nejvhodnější snažit se maximalizovat obrátky a minimalizovat doby obratu (Scholleová, 2017, s. 180).

1.8.4.1 Obrat celkových aktiv

Vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Pokud je intenzita využívání aktiv nižší než počet obrátek dle oborového průměru znamená to, že by měly být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva (Sedláček, 2011, s. 61). Minimální doporučená hodnota by se měla pohybovat aspoň kolem jedné (Knápková, 2017, s. 109).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 19: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61)

1.8.4.2 Obrat stálých aktiv

Slouží při rozhodování, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Nižší hodnota podle oborového průměru může poukazovat na to, aby výroba zvýšila využití výrobních kapacit. Také to může být signál pro finanční manažery, aby omezili investice podniku (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec 20: Obrat stálých aktiv

(Zdroje: Sedláček, 2011, s. 61)

1.8.4.3 Obrat zásob

Tento ukazatel znamená, kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy oběžných aktiv. Lze jej interpretovat také jako, kolikrát si podnik svou běžnou činností vydělá na tržbách na hodnotu zásob (Procházková, Jelínková, 2018, s. 142). Jestliže je hodnota vyšší než oborový průměr, podnik pravděpodobně nemá zbytečné nelikvidní zásoby. Nižší hodnota zase může signalizovat, že má podnik zastaralé zásoby, jejichž hodnota je nižší než cena uvedená v účetních výkazech (Sedláček, 2011, s. 62).

$$Obrat\ zásob = \frac{roční\ tržby}{zásoby}$$

Vzorec 21: Obrat zásob

(Zdroj: Procházková, Jelínková, 2018, s. 142)

1.8.4.4 Doba obratu zásob

Je to průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku až do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje (Scholleová, 2017, s. 180). Vypočítá se jako poměr průměrného stavu zásob k průměrným denním tržbám (Sedláček, 2011, s. 62).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby} \times 360$$

Vzorec 22: Doba obratu zásob

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 108)

1.8.4.5 Doba obratu pohledávek

Udává, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, tedy za jak dlouho jsou pohledávky splaceny. Doporučuje se hodnota běžné doby splatnosti faktur. Většina zboží je totiž fakturována a každá faktura má svou dobu splatnosti. Jestli je doba obratu pohledávek delší, jde o nedodržení obchodně-úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů (Růčková, 2019, s. 70).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby} \times 360$$

Vzorec 23: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 108)

1.8.4.6 Doba obratu závazků

Tento ukazatel informuje o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Lze říci, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, kvůli finanční rovnováze v podniku. Lze zjistit, jestli firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku, což může být prospěšné pro potenciální věřitele (Růčková, 2019, s. 70-71).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{tržby} \times 360$$

Vzorec 24: Doba obratu závazků

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 181)

1.9 Souhrnné ukazatele

Cílem těchto ukazatelů je zobrazit souhrnnou charakteristikou celkovou výkonnost podniku za pomoci jednoho čísla. Avšak nemají velkou vypovídající hodnotu, slouží spíše pro rychlé a globální srovnání podniků, vhodné jako orientační podklad. Podstatou soustavy poměrových ukazatelů je v podstatě sestavení jednoduchého modelu, který vykresluje vzájemné vazby dílčích ukazatelů. Tento model pak tvoří souhrn ukazatelů, které se mohou postupně rozkládat na další dílčí ukazatele až k detailům (Růčková, 2019, s. 78).

Model má vysvětlit změny ukazatelů na hospodaření podniku, ulehčit a upřesnit analýzu dosavadního vývoje a také má poskytnout podklady při rozhodování z hlediska cílů podniku (Růčková, 2019, s. 78).

Techniky vytváření soustav ukazatelů se dělí na:

1. Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

- pyramidové soustavy

2. Účelové výběry ukazatelů

- bonitní modely
- bankrotní modely (Sedláček, 2011, s. 81)

1.9.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Cílem této soustavy je popsat vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a analyzovat složité vnitřní vazby v rámci pyramidy. Zásah do jednoho ukazatele se projeví v celé vazbě. Nejtypičtější pyramidový rozklad se nazývá Du Pont, pojmenován podle chemické společnosti, která jej poprvé použila. Zaměřuje se na rozklad rentability vlastního kapitálu a vymezení jednotlivých položek, které vstupují do tohoto ukazatele (Růčková, 2019, s. 79).

1.9.2 Bankotní modely

Slouží především k identifikaci možného budoucího bankrotu. Vycházejí z předpokladu, že podnik má problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu či s rentabilitou vloženého kapitálu. K těmto modelům patří Altmanův model, indexy IN nebo také Tafflerův model (Knápková, 2017, s. 132).

1.9.2.1 Altmanův model (Z-skóre)

Sestavuje se pomocí jednoho čísla, které se skládá z pěti ukazatelů, zahrnuje rentabilitu, zadluženost, likviditu a strukturu kapitálu. Na základě průzkumů je jednotlivým ukazatelům přidělena jejich váha. Relativně spolehlivě odhaluje blížící se bankrot podniku zhruba dva roky dopředu (Scholleová, 2017, s. 191-192).

Jestliže je hodnota Z vyšší než 2,99 znamená to, že se podnik nachází v dobré finanční situaci. Mezi hodnotami od 1,81 do 2,99 má nevyhraněnou finanční situaci. Pokud dosahuje hodnot nižších než 1,81 má podnik silné finanční problémy (Knápková, 2017, s. 132).

Tržní hodnotu vlastního kapitálu je vhodné určit jako pětinasobek ročního cash flow podniku, popřípadě se může použít i účetní hodnota vlastního kapitálu (Knápková, 2017, s. 133).

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Vzorec 25: Altmanův model

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 192)

X značí:

X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva,

X_2 = nerozdělený zisk minulých let / aktiva,

X_3 = EBIT / aktiva,

X_4 = vlastní kapitál / cizí zdroje

X_5 = tržby / aktiva (Scholleová, 2017, s. 192).

1.9.2.2 Index IN05

IN indexy vycházejí z významných bankrotních indikátorů. Výhoda těchto ukazatelů je jejich jednoduchost a odstranění subjektivity při výběru ukazatelů. Nevýhoda však je, že při shrnutí stavu podniku do jediného čísla se ztrácí informace o příčinách problémů podniku a tím znemožňuje jejich odstranění. Index IN05 byl vytvořen s ohledem na české podmínky a akceptuje hledisko vlastníka (Scholleová, 2017, s. 193).

Pokud je hodnota IN05 větší než 1,6, podnik může očekávat příznivou finanční situaci. V hodnotách 0,9-1,6 se podnik nachází v „šedé zóně“, nemá tedy vyhraněné výsledky. Jestliže má hodnotu 0,9 a nižší, podnik je ohrožen finančními problémy a hrozí bankrot (Sedláček, 2011, s. 112).

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 26: Index IN05

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 134)

1.9.3 Bonitní modely

Diagnostikují finanční zdraví podniku na základě bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. Podle dosažených bodů se může podnik zařadit do příslušné kategorie. K těmto modelům patří například Tamariho model nebo Kralickův Quicktest (Knápková, 2017, s. 132).

1.9.3.1 Index bonity

Zakládá se na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Čím větší hodnotu dostaneme, tím je na tom podnik finančně lépe. Lze říci, že od hodnoty 1 a výš je na tom podnik dobře. Naopak pokud se nachází hodnota pod nulou a méně, tak je podnik ve špatné situaci (Sedláček, 2011, s. 109).

$$IB = 1,5 \times X_1 + 0,08 \times X_2 + 10 \times X_3 + 5 \times X_4 + 0,3 \times X_5 + 0,1 \times X_6$$

Vzorec 27: Index bonity

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 109)

X značí:

X_1 = cash flow / cizí zdroje

X_2 = celková aktiva / cizí zdroje

X_3 = zisk před zdaněním / celková aktiva

X_4 = zisk před zdaněním / celkové výkony

X_5 = zásoby / celkové výkony

X_6 = celkové výkony / celková aktiva (Sedláček, 2011, s. 109).

1.10 SWOT analýza

Tato analýza může nápomocna při definování vizí a strategických cílů podniku. Slouží také jako podklad pro identifikaci kritických oblastí. Staví tedy silné a slabé stránky podniku proti jeho příležitostem a možným ohrožením. Základní strategie může vypadat jako matice, ve které lze pozorovat vazby jednotlivých prvků a tím je možné vytvořit různé strategie pro budoucí rozvoj podniku (Grasseová, 2012, s. 295-299).

Analyzuje tedy vnitřní a vnější prostředí podniku. Mezi vnitřní faktory se řadí silné a slabé stránky podniku. Příležitosti a hrozby jsou zase vnějšími faktory (Tyll, 2014, s. 39).

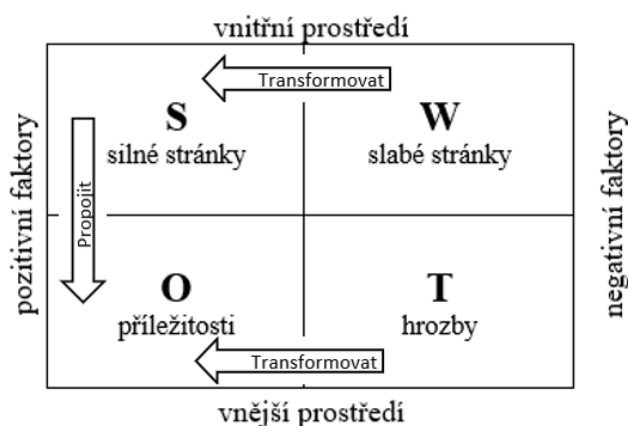
SWOT v překladu znamená:

S = Strengths - silné stránky

W = Weaknesses – slabé stránky

O = Opportunities – příležitosti

T = Threats – hrozby (Tyll, 2014, s. 39)



Obrázek 2: SWOT analýza

(Zdroj: Tyll, 2014, s. 40)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V následující části bakalářské práce bude představena vybraná společnost Mlékárna Kunín a.s., její historie, předmět podnikání a taky současná organizační struktura. Dále tuto kapitolu bude tvořit analýza prostředí a pak samotná finanční analýza současného stavu společnosti, konkrétně výpočty a interpretace vybraných ukazatelů z období od roku 2015 do roku 2019. Vše bude vycházet z předešlé teoretické části.

2.1 Charakteristika společnosti

Mlékárna Kunín a.s. je akciová společnost, která se zabývá především mlékárenstvím, zpracovává tedy především mléko a mléčné výrobky. Jejich sortiment tvoří zejména smetany, jogurty, mléčné dezerty, fermentované nápoje a samotné mléko. Společnost si velmi zakládá na životním prostředí, a proto finančně podporuje místní zemědělce, vlastníky pozemků i správce chráněného území. Záleží jí totiž na tom, aby jejich potraviny byly chutné a ze zdravého prostředí. Její mateřskou společností je Lactalis CZ, s.r.o. sídlící v Praze, která je jejím jediným akcionářem. Mateřskou společností celé skupiny je však společnost B.S.A., která sídlí v Paříži. Společnost Mlékárny Kunín a.s. je součástí konsolidovaného celku skupiny Lactalis (Výroční zprávy, ©2012-2015).

Společnost dosahuje oblíbenosti a úspěšnosti díky tomu, že sleduje požadavky, trendy a přání zákazníků a tím přizpůsobuje své výrobky. Klade velký důraz na používání moderních technologií, inovace a hledání nových příležitostí, které uspokojí i náročné spotřebitele. Cílem společnosti je používání kvalitních surovin, aby udrželi vysoký standard kvalit (Výroční zprávy, ©2012-2015).



Obrázek 3: logo Mlékárna Kunín a.s.

(Zdroj: Mlékárna Kunín a.s., 2021)

2.1.1 Základní údaje

Název:	Mlékárna Kunín a.s.
Sídlo:	č.p. 291, 742 53 Kunín
Spisová značka:	B 390 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Právní forma:	akciová společnost
IČ:	451 92 294
Základní kapitál:	282 207 000,- Kč, splaceno 100 %
Datum vzniku a zápisu:	30. dubna 1992
Předmět podnikání:	mlékárenství výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence (Výpis z obchodního rejstříku, ©2012-2015)

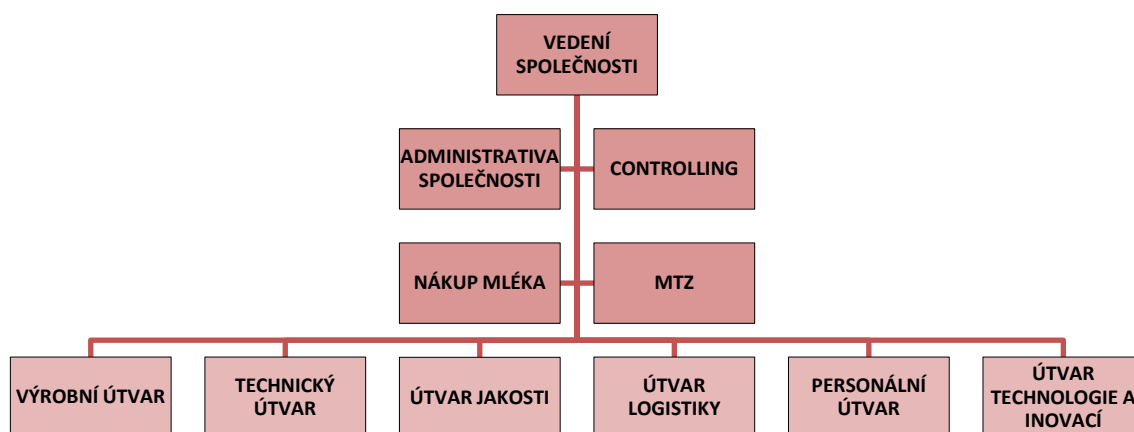
2.1.2 Historie

Na konci 19. století se na Novojičínsku založila celá řada malých mlékáren. V Kuníně vznikla výrobní sýra s denní spotřebou asi 1000 litrů mléka na produkci ementálu. Pod švýcarským výrobcem Zürcherem fungovala až do roku 1940. 1943–1944 se dokončila výstavba nové budovy mlékárny. Závěrečné práce probíhaly ještě v době, kdy se k obci blížila sovětská fronta. Aby mohla být mlékárna po válce znovu uvedena do provozu, potřebovala mít dostatečné dodávky mléka. V letech 1945–1946 se tak v Novojičínském okrese začali sdružovat drobní zemědělci a 11. května ustanovili Kravařské mlékárenské družstvo. Od roku 1947 byla mlékárna již v trvalém provozu. 1950 došlo ke znárodnění mlékárenského průmyslu. V témže roce mlékárna dostala nový název: Mlékařské závody, národní podnik, Kunín. 1967 mlékárna získala standardu podnikového ředitele svědčící o jakosti vyráběných výrobků. Také proběhl nákup strojního zařízení a úprava závodu, který byl schopen zpracovat denně až 25 milionů litrů mléka. 1992 byla zřízena Mlékárna Kunín a.s. V roce 2004 se společnost

přestěhovala do Ostravy-Martinoва. Francouzská společnost Lactalis se v roce 2007 stala novým majitelem Mlékárny Kunín. V současné době se společnost zaměřuje na vývoj nových produktů s vysokou přidanou hodnotou. Posiluje svou pozici na domácím trhu a snaží se těžit z partnerství se skupinou Lactalis v mezinárodním měřítku (Mlékárna Kunín a.s., 2021).

2.1.3 Organizační struktura

Na grafu níže je vyobrazena organizační struktura společnosti Mlékárna Kunín a.s. k 31. prosinci 2019. Statutárním orgánem je zde představenstvo, které tvoří předseda a dva členové. Za společnost jednají vždy dva členové představenstva společně. Jako kontrolní orgán zde působí dozorní rada s jedním předsedou a jedním členem. Společnost v současné době nemá žádné organizační složky v zahraničí (Výroční zpráva, ©2012-2015).



Obrázek 4: Organizační schéma společnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy, ©2012-2015)

2.2 Analýza prostředí

2.2.1 PESTLE analýza

Zkoumá vnější prostředí, ve kterém podnik působí, ale nedokáže jej přímo ovlivnit. Lze díky ní identifikovala hrozby či příležitosti vybrané společnosti. Mezi faktory, které se posuzují, patří politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické.

Politické faktory

Důležitým faktorem, který společnost ovlivňuje, je například daňová politika státu. Je tedy nezbytné, aby podnik neustále sledoval různé daňové sazby a zkrátka veškeré změny. Při nedodržení či chybném plnění mohou podniku vzniknout například pokuty nebo sankce, což jej samozřejmě negativně ovlivňuje. Lze však říci, že v současné době je politická situace relativně stabilní a nevznikly zásadní změny, které by měly na podnik velký dopad.

Jednou ze změn, která ve sledovaných letech nastala, bylo například zrušení karenční doby. Tato novela zákoníku práce nabyla platnosti 1. července 2019. Týkala se toho, že zaměstnanci bude hrazena ušlá mzda již od prvního dne stonání. Původně první tři dny hrazeny nebyly. Jelikož na tuto změnu doplácí hlavně zaměstnavatelé, byla zároveň schválena kompenzace ve smyslu snížení odvodu pojistného na nemocenské pojištění o 0,2 % (Portál Pohoda, 2019).

Dále také nastala změna ohledně superhrubé mzdy. Od 1.1. 2021 byla totiž zrušena. To znamená, že základ daně z příjmů se již nebude navyšovat o sociální a zdravotní pojištění placené zaměstnavatelem. Zároveň bude nově daň vypočtena vy výši 15 % ze základu daně do výše 4násobku průměrné mzdy. Nad tento násobek bude daň ve výši 23 %. V této souvislosti bylo tedy zrušené i solidární zvýšení daně. Také se v této době zvýšila sleva na poplatníka a to na 27 840 korun (Portál Pohoda, 2021).

V souvislosti s koronavirovou krizí také vláda České republiky vytvořila programy na podporu zasažených podniků. Ty se týkají především náhrady mezd podnikům, které musely omezit či zastavit svou činnost. Také vláda schválila určité daňové úlevy, například prominula zálohy či posunula termíny. Společnost Mlékárna Kunín a.s. momentálně nezaznamenala pokles prodeje, nicméně při stále se měnící situaci je důležité, aby nadále monitorovala potenciální dopady a popřípadě podnikla možné

kroky ke zmírnění negativních účinků. Společnost však dospěla k závěru, že potenciální dopady COVID-19 nemají významný vliv na její aktivity a podnikání. Předpokládá se tedy, že společnost bude i nadále schopna pokračovat ve své činnosti (Výroční zpráva, ©2012-2015).

Ekonomické faktory

Týkají se hlavně makroekonomické situace. Zkoumá konkrétně výši HDP, inflace, úrokové míry, nezaměstnanost také souvisejí s daňovými faktory a s přístupem k finančním zdrojům.

Tabulka 4: Vývoj inflace v ČR

(Zdroj: vlastní zpracování dle: Kurzy, 2021)

	2015	2016	2017	2018	2019
Inflace v %	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8

Inflace informuje o růstu cenové hladiny v čase. Dle tabulky lze pozorovat, že téměř po celé sledované období měla inflace rostoucí tendenci. Jedině v roce 2018 hodnota klesla na 2,1 %. V roce 2017 oproti předchozímu roku hodnota inflace prudce stoupla na 2,5 %. Způsobilo to hlavně zdražení potravin. Nejnižší hodnotu lze spatřit v roce 2015 a to 0,3 %. V roce 2020, který v tabulce není uveden, stoupla inflace na 3,2 % (Kurzy, 2021).

Tabulka 5: Vývoj HDP v ČR

(Zdroj: vlastní zpracování dle: Kurzy, 2021)

	2015	2016	2017	2018	2019
HDP v %	4,3	2,3	4,6	2,9	2,4

HDP vyjadřuje výkonnost ekonomiky v penězích. Obecně lze říci, že čím vyšší je HDP, tím je na tom ekonomika lépe. V analyzovaných letech HDP neustále rostl, což je pro Českou republiku velmi pozitivní. Největší nárůst lze vidět v roce 2015 a 2017 o 4,6 %. Nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2019 a to 5 647,2 miliard Kč. V roce 2015 měl naopak nejnižší hodnotu 4 477 miliard Kč (Kurzy, 2021).

Tabulka 6: Míra nezaměstnanosti v ČR

(Zdroj: vlastní zpracování dle: Kurzy, 2021)

	2015	2016	2017	2018	2019
Míra nezaměstnanosti v %	6,2	5,2	3,8	3,1	2,9

V průběhu sledovaného období se nezaměstnanost stále snižovala. V roce 2015 bylo nezaměstnaných osob celkově evidováno 453 100. Naopak v roce 2019 se počet nezaměstnaných snížil oproti počátku období téměř na polovinu a bylo již evidováno pouze 215 532 nezaměstnaných. Zároveň se v průběhu zvyšoval i počet volných míst. V roce 2015 to bylo 100 000 míst a na konci období 2019 to bylo již 340 957 (Kurzy, 2021).

Celosvětová pandemie nového typu koronaviru má nyní velké dopady na ekonomiku České republiky. V roce 2020 byl zaznamenán nejhlubší pokles ekonomiky v historii ČR. HDP se meziročně snížil o 5,6 %. Dále se pandemie projevila na vzrůstu inflace na 3,2 %. A nakonec nezaměstnanost zase oproti roku 2019 stoupla o 4 % (Kurzy, 2021).

Sociální faktory

Souvisí zejména s životní úrovní, dostupností pracovní síly, velikostí a věkovou strukturou obyvatel, mírou nezaměstnanosti.

Provozovna společnosti Mlékárna Kunín a.s. leží v Ostravě-Martinově. V Moravskoslezském kraji bylo na konci roku 2020 evidováno 45 000 uchazečů o zaměstnání. Podíl nezaměstnaných tedy dosáhl 5,55 %. Jednalo se o nejvyšší hodnotu ze všech krajů ČR. Oproti roku 2019 vzrostl počet uchazečů o 7 900 osob. Nově nezaměstnaní tvořili více než čtvrtinu celkových uchazečů. K tomuto meziročnímu nárůstu došlo poprvé od roku 2013. Ke zvýšení nezaměstnanosti došlo napříč všemi okresy kraje, nejvíce však vzrostla v okresech Karviná a Ostrava-město. Tyto okresy zaznamenávaly nejvyšší nezaměstnanost ve všech sledovaných letech (Kurzy, 2021).

V analyzovaných letech ze strany zaměstnavatelů přetrvával zájem o nové zaměstnance, týkalo se to hlavně technických a dělnických oborů. Trhu práce se také velmi ovlivňovaly i sezonní práce ve stavebnictví (Kurzy, 2021).

Společnost také poskytuje pro studenty středních a vysokých škol možnost neplacených stáží. Je ochotna pomoci při zpracování bakalářské či diplomové práce. A má zájem spolupracovat i s čerstvými absolventy (Mlékárna Kunín a.s., 2021).

Technologické faktory

Společnost klade velký důraz na používání moderních technologií, inovace a hledání nových příležitostí, které uspokojí i náročné spotřebitele. Technologie jsou pro podnik velmi důležité, protože mohou mít pozitivní vliv na urychlení či zjednodušení výrobních procesů a větší produkci lze zvýšit i zisk. Společnost má vlastní pracoviště pro výzkum a vývoj, jehož celkové náklady činí 7 583 000 korun (Výroční zpráva, ©2012-2015). Podnik například investoval do technologické linky pro výrobu dezertů a také došlo k pokroku u zařízení na úpravu a zpracování mléka, což vedlo k větší kapacitě zpracovaného mléka (Mlékárna Kunín a.s., 2021).

Legislativní faktory

Během svého působení se společnost Mlékárny Kunín a.s. musí řídit platnými zákony České republiky. Mezi důležité zákony patří například:

- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce,
- Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích,
- Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník,
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví,
- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů,
- Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty (Sbírka zákonů, ©2010-2021)

Společnost však kromě těchto zákonů musí dodržovat i spoustu jiných předpisů, které jsou upravovány legislativou. Jelikož se podnik zabývá zpracováním mléka a následnou výrobou mléčných výrobků, je nutné splňovat veterinární požadavky, dodržovat hygienu při výrobním procesu i skladování a také důsledně kontrolovat kvalitu mléka. Tyto předepsané postupy a různá omezení mohou významně ovlivnit fungování podniku (Výroční zpráva, ©2012-2015).

Ekologické faktory

Zde lze zařadit především vliv klimatických změn a různá omezení z důvodu ochrany životního prostředí. Společnost si velmi zakládá na to, aby co nejvíce omezila negativní dopady svých činností na životní prostředí a plní tak platnou legislativu a požadavky mezinárodního standardu ISO 14001 (Výroční zprávy, ©2012-2015). ISO 14001 je označení standardu pro řízení životního prostředí. Ten vyžaduje, aby společnost identifikovala všechny environmentální dopady na své podnikání. Definuje cíle v oblasti životního prostředí a také zavádí opatření pro zlepšení výkonnosti (ManagementMania, 2016).

Mlékárna Kunín a.s. také podporuje místní zemědělce, vlastníky pozemků i správce chráněného území. Shledává přírodu jako velmi důležitou a cennou a snaží se, aby to zůstalo zachováno i pro další generace. Proto tedy společnost finančně přispěla na naučné cedule v CHKO Beskydy (Mlékárna Kunín a.s., 2021).

2.2.2 Porterův model

Zkoumá strategické postavení společnosti. Tato metoda je zaměřena na pět základních faktorů, které podle Portera působí na podnik a ovlivňují jeho ziskovost.

Vyjednávací síla dodavatelů

Pro dodavatele mléka má společnost v odvětví mlékárenství zásadní význam. Představuje totiž mnohdy jeho jediného zákazníka. Lze tedy očekávat, že se vzájemně se společností budou snažit udržet dobré společné vztahy a navzájem si vyjdou vstříc například s výhodnou cenovou politikou pro obě strany.

Společnost Mlékárna Kunín, a.s. nakupuje mléko v České republice, převážně z Beskyd. Díky této blízkosti lze minimalizovat náklady na svoz. Vztahy s dodavateli společnost hodnotí velmi kladně. Dodavatelé jsou většinou stálí a uzavírají často smlouvy na dobu 3-5 let (Interní podklady společnosti, 2021).

Vyjednávací síla kupujících

Mléčné výrobky a samotné mléko mají pro spotřebitele velký význam. Tyto produkty se totiž nacházejí téměř ve všech domácnostech a mnohdy představují neodmyslitelnou položku při nákupech a v celkovém stravování obyvatel. Proto je také pro obchodní

řetězce důležité, aby těmito produkty disponovaly a nabídly tak zákazníkovi široký výběr. Avšak společností zabývajících se mlékárenstvím je v ČR poměrně dost, což o něco snižuje význam konkrétního produktu u zákazníka. Cílem společnosti je, aby si konečný spotřebitel mohl pořídit produkt na co nejvíce místech (Interní podklady společnosti, 2021).

Odběratelé výrobků společnosti Mlékárna Kunín a.s. jsou převážně zahraniční společnosti, které provozují velké sítě supermarketů v České republice. Mezi největší a nejznámější lze zařadit například supermarket Kaufland nebo také Lidl. Tyto obchody s potravinami často nabízejí různé slevy či akce svým zákazníkům a kvůli tomu mohou na výrobce vytvářet určitý tlak, například mohou požadovat nižší cenu za výrobek. Lze tedy říci, že vyjednávací síla těchto řetězců je poměrně vysoká. Obě strany si chtějí vyjednat co nejlepší podmínky a to může vést i ke spoustě neshodám. Síla těchto odběratelů také tkví v tom, že jejich náklady na přechod k jinému výrobcí nejsou příliš vysoké. Mohou danou značku jen vyřadit ze svého nabízeného zboží a koneční spotřebitelé si posléze vyberou jiný produkt (Interní podklady společnosti, 2021).

Hrozba nových konkurentů

Vstup nového podniku do odvětví mlékárenství se jeví jako docela náročný. Jednak lze říci, že toto odvětví je nyní vysoce konkurenční. To znamená, že v současné době se zde nachází spousta stejně zaměřených podniků, které mají jisté výhody. Již existující společnosti mohou například stanovit cenu pod hladinou a tak nové konkurenty odradit. Navíc mají stávající podniky léta zkušeností a vybudovaly si již svou pozici na trhu.

Dalším důležitým aspektem pro nové podniky je, že v oblasti mlékárenství musejí splňovat spoustu hygienických a technologických norem. Pro tuto činnost je také nutné, aby si společnost pořídila vhodné výrobní zařízení, které jsou však velmi nákladné a obvykle je nelze použít v jiném odvětví.

Co se týče samotných produktů, tak je zde velmi těžké se od ostatních nějak odlišovat, výrobky tak snadno zapadnou mezi ostatní na trhu. Aby mohly být výrobky zařazeny do prodeje, musejí mít vhodné certifikace jako důkaz o kvalitě a nezávadnosti.

Hrozba substitutů

V současném rozmachu alternativního stravování, například veganství, vegetariánství, se jeví jako možné substituty produkty rostlinného původu. Zde se mohou zařadit například výrobky ze sóji nebo také různé druhy rostlinných mlék- kokosové, rýžové, mandlové. Z pohledu zákazníka jsou však tyto produkty stále dražší variantou, což mnohé z nich může z počátku odrazovat. Nyní tyto alternativní varianty společnost příliš neohrožují, nicméně lze předpokládat určitý vývoj a růst tohoto segmentu a v budoucnosti se tak rostlinné produkty mohou stát opravdovou hrozbou.

Rivalita mezi stávajícími podniky

Pokud bychom hledali konkurenty mezi podobně velkými jako Mlékárna Kunín a.s., byla by to především společnost Madeta a.s., která má v oblasti konzumního mléka největší podíl na trhu. Dalším podobným konkurentem může být také podnik Olma a.s., ten zase konkuruje převážně v oblasti jogurtů. Také určitě stojí za zmínku Mlékárna Hlinsko a.s.

Každá společnost se chce od ostatních odlišovat. Je-li totiž určitý produkt více výrazný a pro zákazníka zajímavý, představuje to jistou konkurenční výhodu. Odlišností lze docílit například vhodným designovým obalem nebo dobře zacílenou reklamní kampaní.

Mlékárna Kunín a.s. klade velký důraz na používání kvalitních surovin, sleduje požadavky, trendy a přání zákazníků, využívá pro svou činnost moderní technologie a snaží se hledat nové příležitosti k uspokojení i náročných spotřebitelů (Výroční zprávy, ©2012-2015).

2.3 Finanční analýza

Tato podkapitola bude zaměřena na výpočty vybraných ukazatelů finanční analýzy vycházející z teoretické části. Zdroje pro zpracování jsou účetní závěrky a výroční zprávy společnosti Mlékárna Kunín a.s. za období 2015-2019.

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Mezi analýzu absolutních ukazatelů patří horizontální a vertikální analýza. Tito ukazatelé vyjadřují změny v položkách rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Vybrané položky jsou vykazovány v tisících.

2.3.1.1 Horizontální analýza

Vyjadřuje absolutní a procentuální změny nejdůležitějších položek aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období. V tabulkách níže je vyjádřena absolutní změna v tisících korunách a procentuální změna zase v procentech.

Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti)

Horizontální analýza aktiv								
AKTIVA	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
AKTIVA CELKEM	233 180	30,15	-171 500	-17,04	43 006	5,15	39 315	4,48
Dlouhodobý majetek	52 984	15,42	-475	-0,12	59 906	15,13	46	0,01
DNM	-203	-26,50	202	35,88	102	13,33	2 155	248,56
DHM	53 187	15,52	-677	-0,17	59 804	15,13	-2 109	-0,46
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	179 893	41,89	-170 903	-28,05	-16 861	-3,85	39 251	9,31
Zásoby	38 813	36,59	4 339	2,99	-2 784	-1,87	12 264	8,38
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	134 187	43,12	-168 863	-37,92	-10 710	-3,87	36 187	13,61
Peněžní prostředky	6 893	56,44	-6 379	-33,39	-3 367	-26,46	-9 200	-98,30
Časové rozlišení	303	80,59	-112	-16,49	-49	-8,64	18	3,47

Celková aktiva zaznamenala největší nárůst mezi roky 2015 a 2016 a to o zhruba 30 % své původní hodnoty, celkem se tedy zvýšila o 233 180 000 korun. Tento nárůst nejvíce ovlivnilo zvýšení krátkodobých pohledávek o 42 % či zvýšení peněžních prostředků o 56 % oproti roku 2015. V dalším sledovaném období 2016-2017 tabulka zachycuje největší pokles celkových aktiv o 17 %, v absolutní hodnotě poklesy o 171 500 000 Kč. Za snížení může hlavně celkový pokles oběžných aktiv. Následně už měla celková aktiva pouze rostoucí tendenci a to přibližně o 5 % každé další období.

Dlouhodobý nehmotný majetek se v podniku Mlékárna Kunín a.s. skládá hlavně z ocenitelného práva (software) a ostatního dlouhodobého nehmotného majetku. Pouze mezi lety 2015 a 2016 zaznamenal pokles a to o 26,5 %, celkem tedy o částku 203 000 korun. V dalších letech se trend stále zvyšoval a největší podíl na přibývání majetku mělo poskytnutí záloh na DHM a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek, tyto položky se v předchozích letech ve výkazech neobjevily. Největší nárůst DNM se nacházel v roce 2019, kdy se oproti roku 2018 zvýšil o 248 %, způsobil vzrůst položky softwaru o 2 412 000 korun.

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří převážně pozemky, stavby, hmotné movité věci a jejich soubory a nedokončený DHM. Ve sledovaném období má kolísavou tendenci. Nejprve vzrostl o 15 %, to zapříčinilo navýšení nedokončeného DHM. Následně se majetek nepatrně snižoval zhruba o 0,5 % a opět zvyšoval 15 %. V roce 2019 se opět oproti roku 2018 snížil. Největší podíl na tomto kolísání mělo neustálé zvyšování a snižování nedokončeného DHM.

Podnik během sledovaného období nedisponoval žádným *dlouhodobým finančním majetkem*.

Zásoby v podniku tvoří zejména materiál, nedokončená výroba a polotovary a vůbec největší položkou jsou výrobky. Až na období mezi roky 2017-2018 lze pozorovat růst. Nejvíce narostly z roku 2015 na rok 2016 a to o 36 % v celkové hodnotě 38 813 000 Kč.

Krátkodobé pohledávky se nejvíce zvýšili v prvním období o 43 % a to v důsledku nárůstu pohledávek z obchodních vztahů. Následně se pohledávky z obchodních vztahů dále snižovaly, nejvíce o 168 863 000 korun, a až v posledním období narostly o 13 %. *Dlouhodobé pohledávky* podnik v daném období nemá.

Peněžní prostředky měly největší nárůst v letech 2015-2016 o 56 %. Ve zbytku sledovaném období peněžní prostředky jen klesaly a to až o 98 %. Může to být způsobeno tím v rámci skupiny Lactalis byl zaveden systém využívání volných peněžních prostředků jednotlivých společností skupiny v rámci tzv. Cash pool. Prostředky vložené do systému nebo využívané z tohoto systému se v rozvaze vykazují v položkách krátkodobé pohledávky či závazky -ovládaná nebo ovládající osoba (Sbírka listin, ©2012-2015). Společnost tedy nedisponuje velkým množstvím peněžních prostředků, přesunuli se totiž především mezi roky 2018-2019 do položky krátkodobé pohledávky. Jejich hodnota se tedy často snižuje.

Časové rozlišení aktiv tvoří v plné výši náklady příštích období. Největší nárůst vznikl v období od roku 2015 do roku 2016 a to o 80 %, což tvořila částka 303 000 Kč. Následně se náklady příštích období snižovaly, nejdříve o 16 %, později o 8 %. Na konci sledovaného období však opět stouply o 3 procenta.

Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti)

Horizontální analýza pasiv								
PASIVA	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
PASIVA CELKEM	233 180	30,15	-171 490	-17,04	42 996	5,15	39 315	4,48
Vlastní kapitál	20 218	7,51	32 315	11,17	32 806	10,2	27 664	7,8
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	1	0,8	0	0
VH minulých let	19 153	59,17	20 218	152,95	32 315	461,71	32 805	83,44
VH běžného úč. období	1 065	5,56	12 097	59,83	490	1,52	-5 141	-15,67
Cizí zdroje	212 962	42,23	-203 805	-28,46	10 190	1,98	11 651	2,23
Rezervy	6 586	202,96	1 937	19,70	-4 313	-36,65	6 162	82,66
Dlouhodobé závazky	13 257	2559,3	2 365	17,17	3 228	20	891	4,6
Krátkodobé závazky	193 119	38,59	-208 107	-30	11 275	2,32	4 598	0,93
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0	0	0

Celková pasiva a celková aktiva se sobě rovnají, tudíž měli stejný trend. Růst v prvním období zde nejvíce způsobilo velké zvýšení dlouhodobých pohledávek. Pak následoval pokles přibližně o 17 %, způsobený snížením krátkodobých závazků. Dále se už pasiva jen zvyšovaly.

Vlastní kapitál po celé sledované období měl rostoucí tendenci. Z počátku vzrostl o 7 %. Později zaznamenal svůj největší nárůst a to o 11 %, tedy o částku 32 315 000 korun. *Základní kapitál* byl celou dobu beze změny a jeho hodnota je 282 207 000 Kč. *Ážio a kapitálové fondy* tvořily v rozvaze jen kapitálové fondy, které byly po většinu doby neměnné, jejich hodnota byla 125 000 korun. Avšak v roce 2017-2018 stoupl o 1000 korun a jejich hodnota v následujícím období již zůstala stejná.

VH minulých let v letech 2015 i 2016 vykazoval neuhrazenou ztrátu, avšak jeho meziroční změna nabývala kladných hodnot, postupně se tedy splatil. Následně už společnost disponovala jen nerozděleným ziskem. Během celého období výsledek hospodaření minulých let vykazoval růstový trend. Nejprve se jeho hodnota zvýšila téměř o 60 %, pak následovalo zvýšení o 152 %. V období 2017-2018 dosáhl největšího vzrůstu o 461 %, zvýšil se o částku 32 315 000 korun. Na konci sledovaného se opět zvýšil o 84 %.

VH běžného období meziročně rostlo, až v roce 2018-2019 se snížil o 15 % a o hodnotu 5 141 000 korun. Největší nárůst se objevil mezi roky 2016-2017, kdy narostl o skoro 60 %.

Rezervy, které byly tvořeny hlavně rezervami na daň z příjmu a ostatními rezervami, nejvíce narostly v době mezi roky 2015 a 2016 o 202 % a částku 6 586 000 korun. Dále se navýšily o zhruba 20 %. Snížily se pouze v období 2017-2018 o 36 % a dále se opět navýšily o 82 %:

Dlouhodobé závazky se v průběhu let stále zvyšovaly. Největší nárůst byl zaznamenán v letech 2015- 2016 a to z důvodu vzniku odloženého daňového závazku. Ten se v průběhu let stále zvyšoval, a tudíž se zvyšovala i celková hodnota rezerv.

Krátkodobé závazky byly tvořeny hlavně závazky k úvěrovým institucím, z obchodních vztahů a ostatními závazky. Nárůst o 38 % v letech 2015-2016 zapříčinilo velké zvýšení v položce dohadné účty pasivní, ty zahrnují dohadné položky na náklady na nevyúčtované služby, ekologii, energii, na nevyplacené prémie a na slevy z cen zboží (Sbírka listin, ©2012-2015). V dalším období 2016-2017 se hodnota položky dohadné účty pasivní opět snížila, takže se i krátkodobé závazky celkově snížily o 30 %. Dále už krátkodobé závazky nezaznamenaly značné výkyvy a jen se nepatrně zvyšovaly.

Časové rozlišení pasiv ve sledovaném období nemělo žádnou hodnotu, tudíž je meziroční změna nulová.

Tabulka 9: Horizontální analýza VZZ

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty								
VZZ	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-11 785	-0,63	262 310	14,22	-25 928	-1,23	-11 213	-0,54
Tržby za prodej zboží	728	166,21	-82	-7,03	333	30,72	533	37,61
Výkonová spotřeba	1 589	0,1	234 396	14,23	-52 169	-2,77	-32 955	-1,80
Spotřeba materiálu a energie	-6 140	-0,40	239 594	15,82	-76 939	-4,39	-31 005	-1,85
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-56 080	-355,9	32 251	79,98	5 026	62,27	-15 885	-521,67
Osobní náklady	17 227	13,09	10 488	7,05	25 036	15,72	23 535	12,77
Mzdové náklady	12 688	13,29	7 672	7,09	18 005	15,54	16 205	12,11
Úpravy hodnot v provozní činnosti	3 502	7,89	-8 688	-18,1	-7 039	-17,95	16 377	50,89
Ostatní provozní výnosy	-14 395	-11,79	-24 123	-22,4	-16 055	-19,22	-21 401	-31,71
Tržby z prodaného materiálu	-11 944	-10,14	-33 637	-31,8	-26 083	-36,1	-17 749	-38,44
Ostatní provozní náklady	-29 455	-21,65	-26 067	-24,5	-19 276	-23,93	-20 107	-32,82
Provozní VH	37 775	642,87	-4 265	-9,77	6 772	17,19	-3 046	-6,6
Nákladové úroky a podobné náklady	-1 057	-25,96	-199	-6,60	1 876	66,62	1 343	28,62
Ostatní finanční výnosy	-3 934	-93,24	5 898	2070	-3 622	-58,58	-466	-18,19
Ostatní finanční náklady	11	0,76	894	61,11	1 857	78,79	-1 506	-35,74
Finanční VH	-2 889	-221,5	5 203	124,1	-7 355	-728,2	-403	-6,35
VH před zdaněním	34 896	763,25	928	2,35	-583	-1,44	-3 349	-8,41
VH po zdanění	1 065	5,56	12 097	59,83	490	1,52	-5 141	-15,67
Čistý obrát za účetní období	-29 387	-1,48	244 003	12,49	-45 272	-2,06	-32 547	-1,51

Společnost má nejvíce *tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb*, spíše lze pozorovat jejich meziroční pokles. V letech 2015-2016 mírně klesly o 0,6 %, celkem o částku 11 785 000 korun. Pouze v dalším období tržby zaznamenaly nárůst a to o 14 %. Následně si tržby udržely podobnou hodnotu a jen nepatrně klesaly o přibližně 1 %, pak o 0,5 %. Podnik má však i *tržby za prodej zboží*, jen nedosahovaly tak vysokých hodnot. Nejvíce vzrostly o 166 % a to hned v prvním sledovaném období. V letech 2016-2017 vznikl největší pokles o 7 %, ale později už jen stoupaly meziročně zhruba o 30 %.

Výkonovou spotřebu tvořila především *spotřeba materiálu a energie*, tyto položky jsou tedy velmi spjaté a jejich vývoj je tudíž podobný. Nejprve výkonová spotřeba lehce stoupla a spotřeba materiálu a energie zase mírně klesla, tento rozdíl byl působen navýšením nákladů na prodej zboží, což ovlivnilo jen samotnou výkonovou spotřebu. V letech 2016-2017 obě položky stouply přibližně o 15 %. V dalších letech už měli položky jen klesající tendenci.

Osobní náklady byly po celou dobu na vzestupu. Největší část těchto nákladů tvořily *mzdové náklady*, rostly tedy úměrně s nimi. Tento růst byl způsoben neustálým zvyšováním počtu zaměstnanců a tím tedy rostly i mzdy. Například v roce 2015 měla společnost 347 zaměstnanců. Na konci sledovaného období v roce 2019 jich již bylo 416 (Sbírka listin, ©2012-2015).

Úpravy hodnot z provozní činnosti tvořily především úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Lze pozorovat kolísavou tendenci. Společnost obdržela dotace na pořízení investic od Ministerstva zemědělství. Hodnota této dotace snižuje pořizovací cenu majetku (Sbírka listin, ©2012-2015).

Ostatní provozní výnosy se skládaly hlavně z *tržeb z prodaného materiálu*, jejich vývoj je tedy opět téměř totožný. V průběhu let měly obě položky pouze klesající trend. Největší snížení ostatních provozních výnosů nastalo v roce 2019, kdy kles o 31 % o částku 21 401 000 korun. V tomto roce se i tržby z prodaného materiálu dostaly na nejnižší hodnotu, snížil se o 38 %.

Ostatní provozní náklady tvořila zejména zůstatková cena prodaného materiálu. Po celé sledované období byla meziroční změna položky v záporných hodnotách, stále tedy klesala. Nejvýznamnější pokles se nacházel mezi roky 2018-2019 o 32 %. Zbylé roky se snížení pohybovalo okolo 20 %.

Provozní výsledek hospodaření v průběhu období kolísal. Lze pozorovat větší nárůst mezi roky 2015-2016 a to o částku 37 775 000 korun, tedy o 642 %. Tento nárůst byl pravděpodobně způsoben nárůstem tržeb za prodej zboží a zároveň poklesem ostatních provozních nákladů oproti roku 2015. Největší pokles nastal mezi roky 2016-2017, kdy klesl o 10 %.

Finanční výsledek hospodaření se skládal z nákladových úroků a podobných nákladů a z ostatních finančních nákladů a výnosů. Ve všech sledovaných letech kromě roku 2017 dosahoval finanční VH záporných hodnot. Převyšovaly totiž náklady nad výnosy. Z počátku VH klesnul o 221 %. Později meziročně stoupl o 124 %, tedy o hodnotu 5 203 000 Kč a jen v tomto období se dostal na kladnou hodnotu. Největší pokles byl zaznamenán mezi roky 2017-2018 a to o 728 %.

Výsledek hospodaření před zdaněním měl po celou dobu kladnou hodnotu, avšak lze vidět i určitý pokles. Největší nárůst vznikl mezi roky 2016, kdy narostl o 763 % oproti roku 2015. Na tento nárůst mělo vliv hlavně zvýšení provozního VH. Od roku 2017-2018 začal mírně klesat. Své nejvyšší hodnoty však VH před zdaněním dosahoval v roce 2017.

Výsledek hospodaření po zdanění vzniká po odečtení daně z příjmů. V prvním sledovaném období narostl pouze o 5 % oproti VH před zdaněním. A to z důvodu, že v roce 2015 vznikla odložená daňová pohledávka, která se k VH po zdanění přičetla. Rozdíl mezi roky 2015-2016 nebyl tedy tak velký. Další větší rozdíl lze pozorovat v období 2016-2017, kdy VH meziročně vzrostl o zhruba 60 %. To bylo způsobeno větší daní z příjmů v roce 2016 oproti roku 2017. Největší pokles VH po zdanění se nacházel v roce 2018-2019 o 15 %, o částku 5 141 000 korun. Nejvyšší hodnoty dosáhl VH po zdanění v roce 2018.

2.3.1.2 Vertikální analýza

Znázorňuje procentuální složení jednotlivých položek aktiv a pasiv ke zvolené základně. Jsou zde tedy využity údaje z výkazu rozvahy. Zvolená základna pro aktiva jsou celková aktiva a pro pasiva zase celková pasiva.

Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti)

Vertikální analýza aktiv					
AKTIVA	[v %]				
	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	773 372	1 006 552	835 052	878 058	917 373
Aktiva v %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	44,42	39,39	47,43	51,93	49,71
DNM	0,1	0,06	0,09	0,1	0,33
DHM	44,32	39,33	47,34	51,83	49,38
DFM	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	55,53	60,54	52,5	48,01	50,23
Zásoby	13,71	14,39	17,87	16,68	17,3
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	40,24	44,25	33,11	30,26	32,91
Peněžní prostředky	1,58	1,9	1,52	1,07	0,02
Časové rozlišení	0,05	0,07	0,07	0,06	0,06

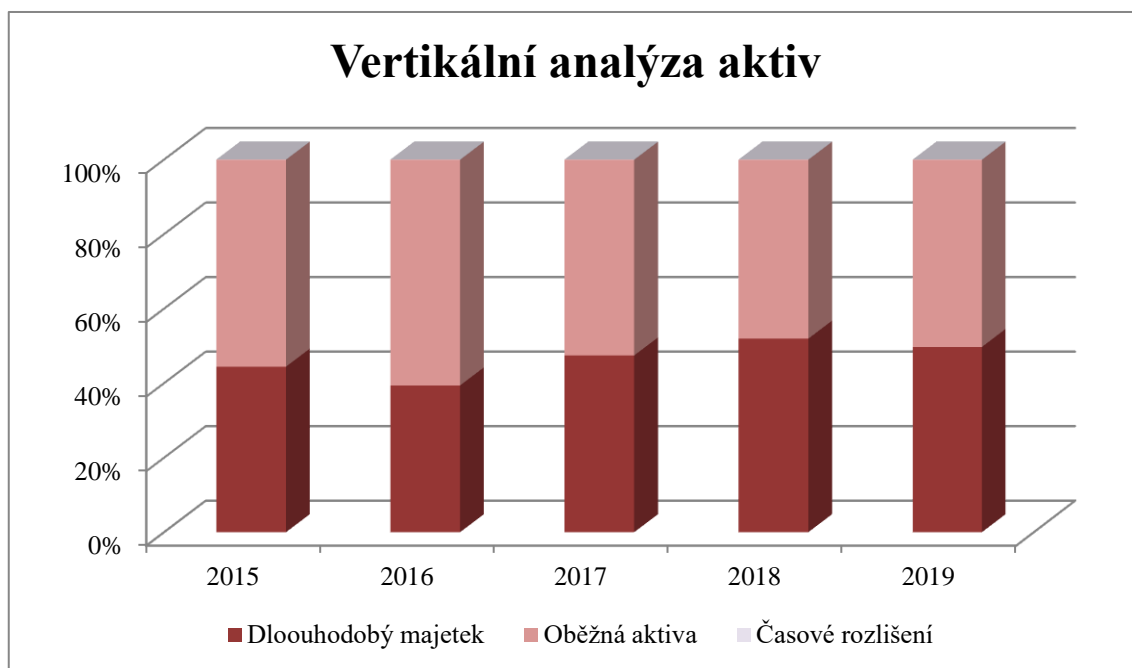
Díky vertikální analýze lze snadno zjistit, do čeho společnost investovala svůj kapitál. Z tabulky výše lze vypožorovat, že dlouhodobý majetek a oběžná aktiva měli často velmi podobný podíl na celkových aktivech. Největší rozdíl nastal v roce 2016, kdy oběžná aktiva tvořila 60 % z celkových aktiv. Nejmenší část aktiv tvořilo časové rozlišení.

Dlouhodobý majetek v průběhu let kolísavě, neustále zvyšoval a snižoval svůj podíl na celkových aktivech. Byl z největší části tvořen dlouhodobým hmotným majetkem, tedy pozemky, stavbami, movitými věcmi a poskytnutými zálohami na DHM. *Dlouhodobý hmotný majetek* měl podíl průměrně 46 % na celkové hodnotě aktiv po celé sledované období. Zbytek majetku tvořil *dlouhodobý nehmotný majetek* a to zhruba 0,1 %. Skládal se především ze softwaru. Největší nárůst zaznamenal v roce 2019, stoupl na 0,33 %, poněvadž se zvýšila hodnota položky softwaru. Společnost během období nevlastnila žádný *dlouhodobý finanční majetek*.

Oběžná aktiva měla také kolísavou tendenci. Většinou tvořila o něco větší část celkových aktiv. Největší podíl na aktivech měla, jak již bylo zmíněno, v roce 2016 60 %. Mezi *zásoby* se řadily hlavně výrobky, materiál a nedokončená výroba a

polotovary. V letech 2015 a 2016 měly podíl zhruba 14 % na aktivech. V dalších letech se jejich podíl zvýšil a dosahoval asi 17 %. Jednou z největších položek celkových aktiv byly *krátkodobé pohledávky*. Z počátku v letech 2015-2016 si udržovaly zastoupení okolo 40-44 % a následně od roku 2017 se jejich hodnota snížila na 33-30 %. *Dlouhodobé pohledávky* se během období vůbec na oběžných aktivech nepodílely, jejich hodnota byla nulová. Poslední část oběžných aktiv tvořily *peněžní prostředky*. Na celkových aktivech měly vcelku malý podíl a to okolo 1,5 %. Nejvíce se však snížily v roce 2019 na 0,02 %. Peněžní prostředky se tak málo podílely na aktivech, jelikož společnost využívá systém Cash pool. To znamená, že volné peněžní prostředky jsou vloženy do systému skupiny Lactalis. Tyto prostředky jsou pak vykazovány jako krátkodobé pohledávky.

Časové rozlišení se během let podílelo přibližně stále stejnou hodnotou. Tvořila tak průměrně 0,06 % z celkových aktiv.



Graf 1: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti)

Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti)

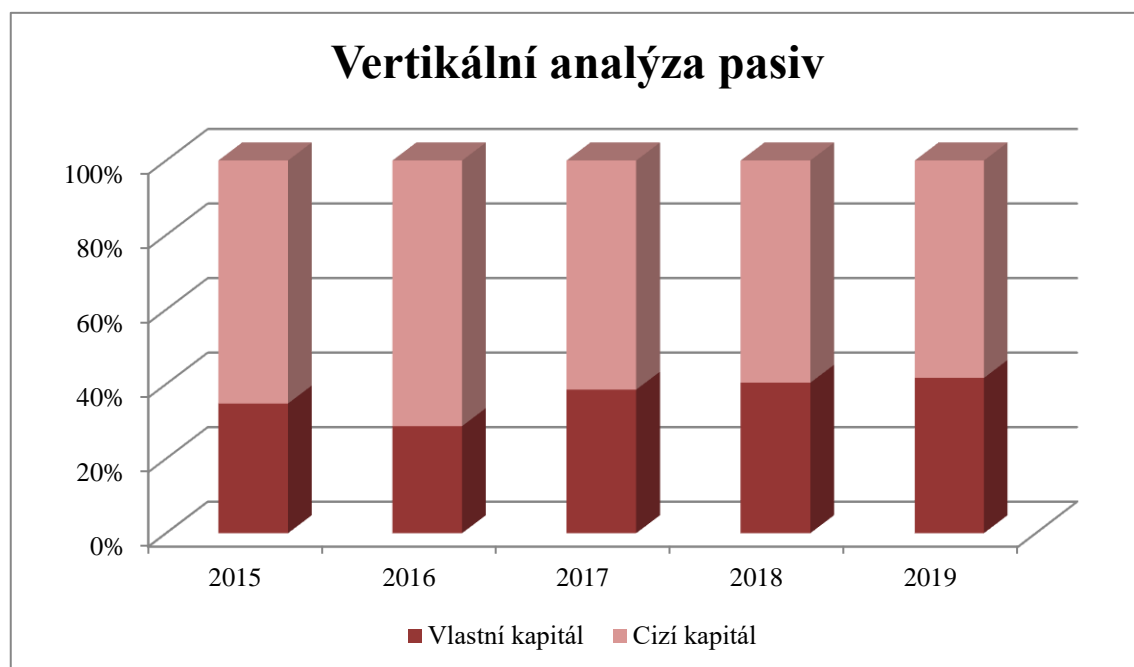
Vertikální analýza pasiv					
PASIVA	[v %]				
	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	773 372	1 006 552	835 062	878 058	917 373
Pasiva v %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	34,80	28,74	38,52	40,37	41,65
Základní kapitál	36,49	28,03	33,79	32,14	30,76
Ážio a kapitálové fondy	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01
VH minulých let	-4,19	-1,31	0,84	4,48	7,86
VH běžného období	2,48	2,01	3,88	3,74	3,02
Cizí zdroje	65,20	71,26	61,48	59,63	58,35
Rezervy	0,42	0,98	1,41	0,85	1,48
Dlouhodobé závazky	0,07	1,37	1,93	2,21	2,21
Krátkodobé závazky	64,71	68,91	58,14	56,57	54,66
Časové rozlišení	0	0	0	0	0

Vertikální analýza pasiv udává, z jakých zdrojů podnik pořídil svá aktiva. Během sledovaných let tvořily cizí zdroje největší část z celkových pasiv. Nejvyššího podílu dosáhly cizí zdroje v roce 2016, kdy tvořily 71 % z pasiv.

Vlastní kapitál v průběhu let stoupal, kromě roku 2016, kdy se dostal na svou nejmenší hodnotu a tvořil pouze 28 % z celkových pasiv. Největší podíl měl v roce 2019 a to 41 %. Největší zastoupení na vlastním kapitálu měl *základní kapitál*. Ten měl každoroční podíl na celkových pasivech průměrně 30 %. Nejvíce byl zastoupen v prvním sledovaném roce 2016, kdy tvořil 36 % pasiv a naopak nejméně se na nich podílel v roce 2016. *Ážio a kapitálové fondy* nedosahovaly v žádném roce velkých hodnot, jejich podíl na celkových pasivech byl tedy velmi nízký, pohyboval se od 0,02-0,01 %. Tuto položku tvořily výhradně kapitálové fondy. *Výsledek hospodaření minulých let* měl v prvních dvou letech zápornou hodnotu. Jeho zastoupení v pasivech bylo tedy mínusové. Během let však stále rostl a od roku 2017 se stal kladným a dále se zvyšoval. V roce 2019 tvořil až 7 % z celkových pasiv. *Výsledek hospodaření běžného období* vykazoval po celou dobu kladnou hodnotu. V letech 2015 a 2016 měl podíl

okolo 2 % na celkových pasivech. V roce 2016 dosáhl své nejnižší hodnoty a to 2,01 %. Déle v letech 2017-2019 se stále zvyšoval a jeho podíl byl přes 3 %.

Cizí zdroje měly opačný průběh v porovnání s vlastním kapitálem. V roce 2016 jejich podíl na pasivech stoupl na 71 %, což byla nejvyšší hodnota cizích zdrojů. V dalších letech se již hodnota začala snižovat a nejmenší zastoupení na pasivech lze zaznamenat v roce 2019. Na celkových pasivech se nejvíce podílela položka *krátkodobé závazky*. Zároveň tyto závazky tvořily největší část cizích zdrojů, jejich vývoj je tedy velmi podobný. V prvních dvou letech tvořily průměrně 65 % z pasiv. Později začaly klesat stejně jako cizí zdroje a dostaly se až na nejnižší hodnotu 54 % z celkových pasiv. *Dlouhodobé závazky* se příliš na pasivech nepodílely. V roce 2016 jejich hodnota narostla na 1,37 % oproti roku 2015 a stále se zvyšovala, jelikož v tomto roce vznikl odložený daňový závazek, kvůli kterému hodnota stoupla. *Rezervy* taktéž nedosáhly vysoké hodnoty a jejich podíl je tedy nízký. Byly tvořeny především rezervami na daň z příjmů a ostatními rezervami. Ve sledovaném období se postupně zvyšovaly kromě roku 2018, kdy se snížily z 1,41 % na 0,85 %. Největší podíl na pasivech měly v roce 2019. *Časové rozlišení* v průběhu let nemělo žádnou hodnotu, a tudíž se na celkových pasivech vůbec nepodílelo.



Graf 2: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti)

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Do této analýzy jsou zahrnuty ukazatele čistý pracovní kapitál vypočítaný manažerským způsobem, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond. Slouží k určení, zda je podnik schopen splatit své závazky. Zabývají se tedy řízením likvidity. Výsledky uvedeny v tabulce níže jsou uvedeny v tisících korunách.

2.3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Má velký vliv na platební schopnost podniku. Podnik je likvidní, má-li přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji.

Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK	-71 042	-84 268	-47 064	-75 200	-40 547

Výsledek sděluje, zda má společnost k dispozici nějaký volný kapitál. Čistý pracovní kapitál je vypočítán manažerským způsobem, kde se odečte od oběžných aktiv krátkodobý cizí kapitál. V tabulce výše lze pozorovat, že ve všech sledovaných letech měl ČPK zápornou hodnotu. Krátkodobé závazky tedy vždy převažovaly nad oběžnými aktivy. To znamená, že podnik neměl dostatek prostředků pro hrazení svých závazků a nevytvářel takzvaný finanční polštář. ČPK měl kolísavou tendenci a nejlepší hodnoty dosahoval v roce 2019 především díky zvýšení oběžných aktiv oproti roku 2018. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2016, hlavně kvůli vysokým krátkodobým závazkům.

2.3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Pokud se zahrne mezi peněžní prostředky pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity.

Tabulka 13: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
ČPP	-488 284	-674 510	-472 782	-487 424	-501 222

V tomto výpočtu již figurují pouze peněžní prostředky, nikoliv celá oběžná aktiva a od nich jsou odečteny krátkodobé závazky. Hodnoty ve všech letech jsou opravdu nízké a opět záporné. Jak již bylo zmíněno společnost je zapojena do systému cash pool a přebytky svých peněžních prostředků vkládá do systému skupiny, aby se mohly využít jiným způsobem, tyto prostředky jsou pak vedeny jako krátkodobé pohledávky. Společnost tedy nedisponuje vysokou hodnotou peněžních prostředků. Dle výsledku však není společnost schopna splatit své krátkodobé závazky z peněžních prostředků, ale v případě potřeby může využít systému cash pool a nedostatek prostředků si odtud vypůjčit nebo nemusí do systému své prostředky chvíli vkládat.

2.3.2.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Je to střední cesta mezi již zmíněnými rozdílovými ukazateli.

Tabulka 14: Čistý peněžně-pohledávkový fond

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
ČPPF	-177 104	-229 143	-196 278	-221 630	-199 241

Výpočet je totožný s výpočtem ČPK až na to, že od oběžných aktiv jsou odečteny málo likvidní zásoby. Výpočet ukazuje, zda jsou takto upravená oběžná aktiva schopna pokrýt krátkodobé závazky společnosti. Z tabulky lze pozorovat, že tento ukazatel je opravdu střední cestou mezi předešlými rozdílovými ukazateli. Hodnoty ve všech letech stále nabývaly záporných hodnot. A podnik nebyl schopen své závazky pokrýt.

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi tyto ukazatele se řadí ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Výsledné hodnoty je vhodné porovnat například s oborovými průměry, aby byly výsledky co nejvíce relevantní a nedocházelo ke zkreslení kvůli jinému předmětu podnikání. Podle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE lze společnost Mlékárny Kunín a.s. zařadit do kategorie zpracovatelského průmyslu, konkrétněji do výroby potravinářských výrobků. Oborové průměry vycházejí z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu, popřípadě z doporučených hodnot.

2.3.3.1 Ukazatele rentability

Sledují efektivnost podniku a schopnost tvořit zisk z investovaného kapitálu. Počítá se jako poměr zisku, kterého podnik dosáhl a výše kapitálu, díky kterému byl zisk vytvořen. Řadí se mezi ně rentabilita aktiv, tržeb, vlastního kapitálu a rentabilita dlouhodobých zdrojů. Pro porovnání jsou v tabulce níže uvedeny i oborové průměry. Hodnoty jsou uvedeny v procentech.

Tabulka 15: Ukazatele rentability

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek a MPO 2015-2016)

Ukazatele rentability v %	2015	2016	2017	2018	2019
ROA	0,59	3,92	4,84	4,53	3,97
Oborový průměr	7,19	7,99	8,25	5,54	5,04
ROS	0,25	2,14	1,92	1,91	1,76
Oborový průměr	4,64	5,64	6,05	4,37	3,88
ROE	7,12	6,99	10,05	9,26	7,24
Oborový průměr	9,59	10,55	11,40	6,97	6,39
ROCE	8,61	7,66	10,40	10,03	8,38
Oborový průměr	8,18	9,06	9,65	5,73	5,22

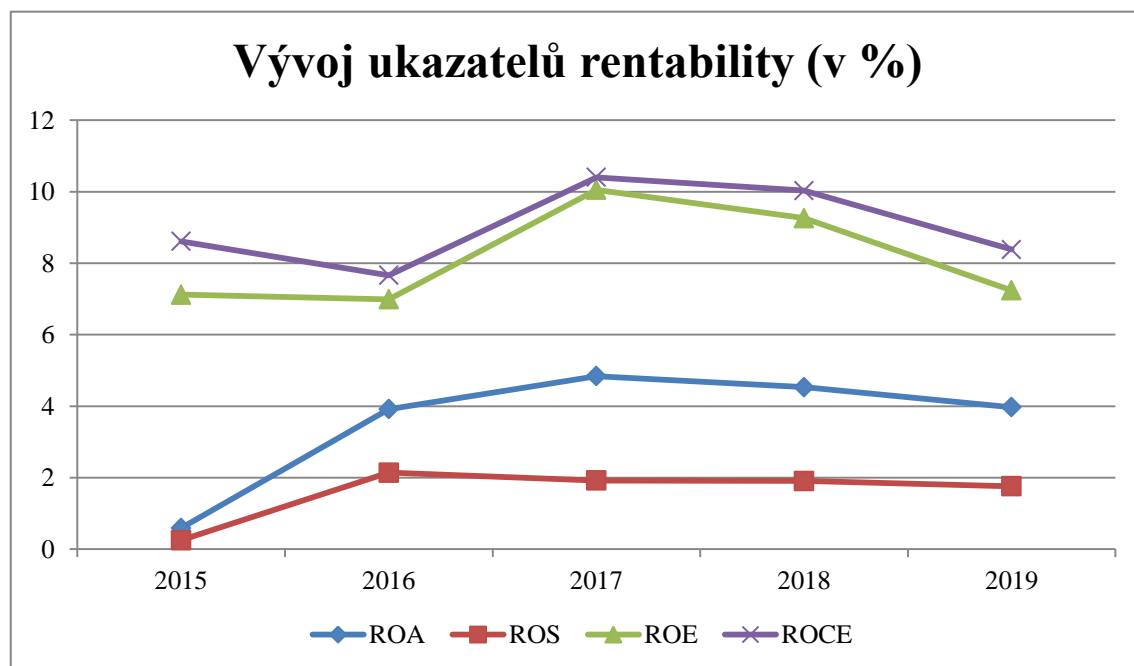
Rentabilita aktiv značí návratnost celkových vložených prostředků. Ve sledovaných letech měla kolísavý průběh. V roce 2015 byla zaznamenána nejnižší hodnota 0,59 %. To hlavně proto, že v tomto roce byl výsledek hospodaření nejnižší z celého sledovaného období. Dále již hodnota stoupla díky vzrůstu VH před zdaněním. Nejblíže oborovému průměru byla společnost v roce 2018, hodnota se lišila pouze o 1,01 % či v roce 2019, kdy se lišila o 1,07 %. V dalších letech se už tolik společnost oborovému průměru nepřiblížila. Náhlý pokles v roce 2019 způsobil nárůst celkových aktiv.

Rentabilita tržeb vyjadřuje ziskovou marži. Během celého období bohužel společnost nedosáhla hodnoty oborového průměru. Její hodnota byla ve všech letech nižší. To může znamenat, že společnost má příliš vysoké náklady a nejspíše nízké ceny výrobků. Největší nárůst nastal v roce 2016 oproti roku 2015, kdy se hodnota zvýšila na 2,14 % v důsledky zvýšení VH před zdaněním. Nejblíže byl oborovému průměru rok 2019, kdy se hodnota lišila o 2,12 %.

Rentabilita vlastního kapitálu informuje o výnosnosti vloženého kapitálu do společnosti. V prvních třech letech byla hodnota nižší než oborový průměr. V roce 2016

lze pozorovat nejnižší ziskovost 6,99 %. V roce 2017 se pak hodnota zvýšila na 10,05 % z důvodu nárůstu vlastního kapitálu. O dalších letech 2018-2019 společnost dosáhla dokonce vyšších hodnot, než byl oborový průměr.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů vyjadřuje výnosnost investovaného kapitálu. Měla podobný vývoj jako rentabilita vlastního kapitálu. Nejmenší ziskovost měla společnost v roce 2016 s hodnotou 7,66 %. Kromě tohoto roku jinak podnik dosahoval vyšších hodnot, než byl oborový průměr.



Graf 3: Vývoj ukazatelů rentability
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

2.3.3.2 Ukazatele zadluženosti

Díky tomuto ukazateli se může zhodnotit, jak vypadá finanční struktura podniku, tedy jaká část je financována vlastním či cizím kapitálem. Je zde zahrnuta celková zadluženost, koeficient samofinancování, doba splácení dluhu, úrokové krytí a míra zadluženosti.

Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek a MPO 2015-2016)

Ukazatele zadluženosti	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost (v %)	65,20	71,26	61,48	59,63	58,35
Oborový průměr	45	43,56	44,68	44,09	44,02
Koeficient samofinancování (v %)	34,8	28,74	38,52	40,37	41,65
Oborový průměr	54,66	56,36	55,05	55,39	55,47
Doba splácení dluhů v letech	5,32	5,53	8,73	5,25	10,06
Úrokové krytí	1,12	13,09	14,35	8,49	6,04
Míra zadluženosti	1,87	2,48	1,6	1,48	1,4
Oborový průměr	0,82	0,77	0,81	0,8	0,79

Celková zadluženost se vypočítá jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. V porovnání s oborovým průměrem byla celková zadluženost ve všech letech vyšší. V celém období se hodnota pohybovala okolo 60 %, kdežto průměr byl kolem 44 %. Nejvyšší hodnoty 71 % společnost dosáhla v roce 2016, kdy využívala převážně cizí zdroje. Pro věřitele to bylo jistým rizikem, že závazek nebude splacen. Nejnižší se hodnota se nacházela v roce 2019 a to 58 %. To znamená, že v té době podnik využíval vlastní i cizí kapitál téměř shodně.

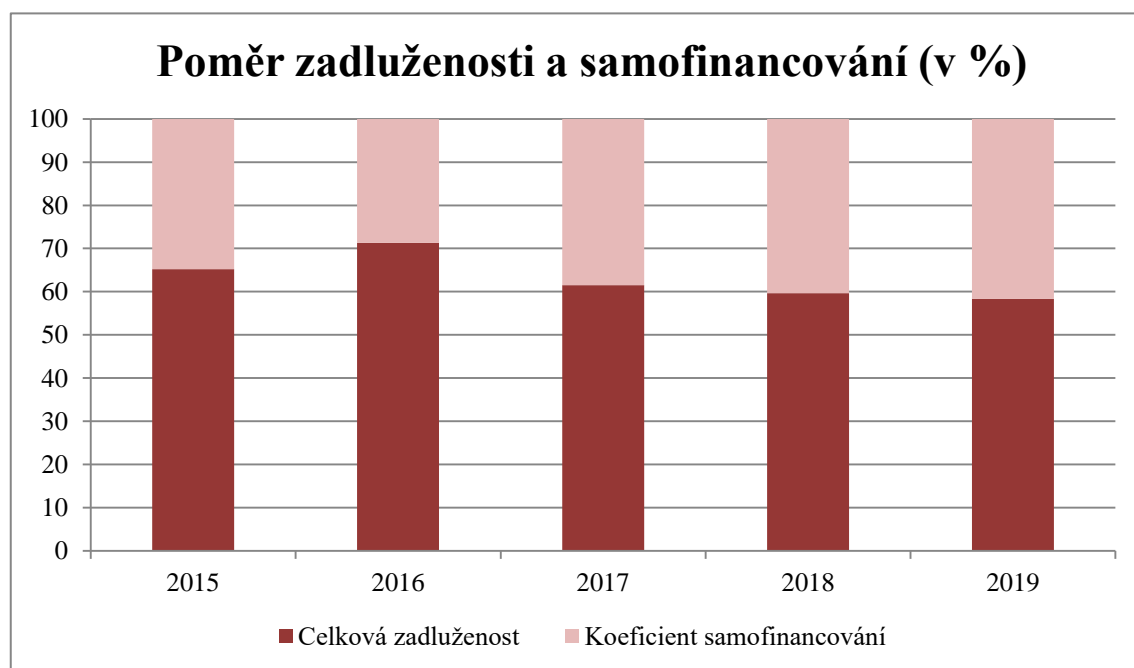
Koeficient samofinancování zase zjišťuje, zda je podnik schopen pokrýt svá aktiva vlastním kapitálem. Doplňuje tedy celkovou zadluženost. Z tabulky lze vyzorovat, že společnost dává přednost financování cizím kapitálem. Hodnoty se zde pohybovaly v rozmezí 28-41 %. Měl spíše rostoucí tendenci kromě roku 2016, kdy se hodnota snížila na 28 %, což byla zároveň nejmenší vypořizovaná hodnota. Dále se už podíl financování vlastními zdroji stále zvyšoval až do nejvyšší hodnoty 41 % v roce 2019.

Doba splácení dluhů vyjadřuje, za jak dlouho by byl podnik schopen splatit své dluhy z provozního cash flow. V tomto případě je nejlepší klesající trend, což však společnost zcela nesplňuje. V letech 2015, 2016 a 2018 se doba pohybovala kolem pěti let. Velký

nárůst byl zaznamenán v roce 2017, kdy by to společnosti trvalo 8 let. Nejdelší doba se však nacházela v roce 2019 a to 10 let. Nárůst o obou letech byl způsoben především poklesem provozního cash flow.

Úrokové krytí zaznamenává kolikrát je podnik schopen krýt ziskem své úroky. Doporučuje se dosáhnout hodnoty 3 (Procházková, Jelínková, 2018, s. 146-147). Doporučenou hodnotu podnik nesplňuje v roce 2015, jelikož byl nízkým výsledkem hospodaření před zdaněním. V dalších letech 2016-2017 společnost neměla problém s pokrytím úroků, kryla je 14krát. Dále se již úrokové krytí snižovalo a v roce 2019, byly úroky kryty 8krát. Všechny tyto hodnoty jsou však pro podnik dostatečné.

Míra zadluženosti poměruje cizí a vlastní kapitál. Posuzuje se, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje. Společnost měla větší míru zadluženosti, než byl oborový průměr. Nejvyšší hodnota byla v roce 2016, jelikož se zvýšily dlouhodobé závazky ve společnosti. Ve všech letech byla hodnota dost vysoká a do jisté míry mohly být ohroženy nároky věřitelů. Společnost by tak mohla mít problémy se získáním například úvěru.



Graf 4: Poměr zadluženosti a samofinancování

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

2.3.3.3 Ukazatele likvidity

Tento ukazatel se zabývá způsobilostí podniku splatit své krátkodobé závazky. Řadí se sem likvidita běžná, pohotová a okamžitá. Výsledky jsou zde porovnány s oborovými průměry.

Tabulka 17: Ukazatele likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek a MPO 2015-2016)

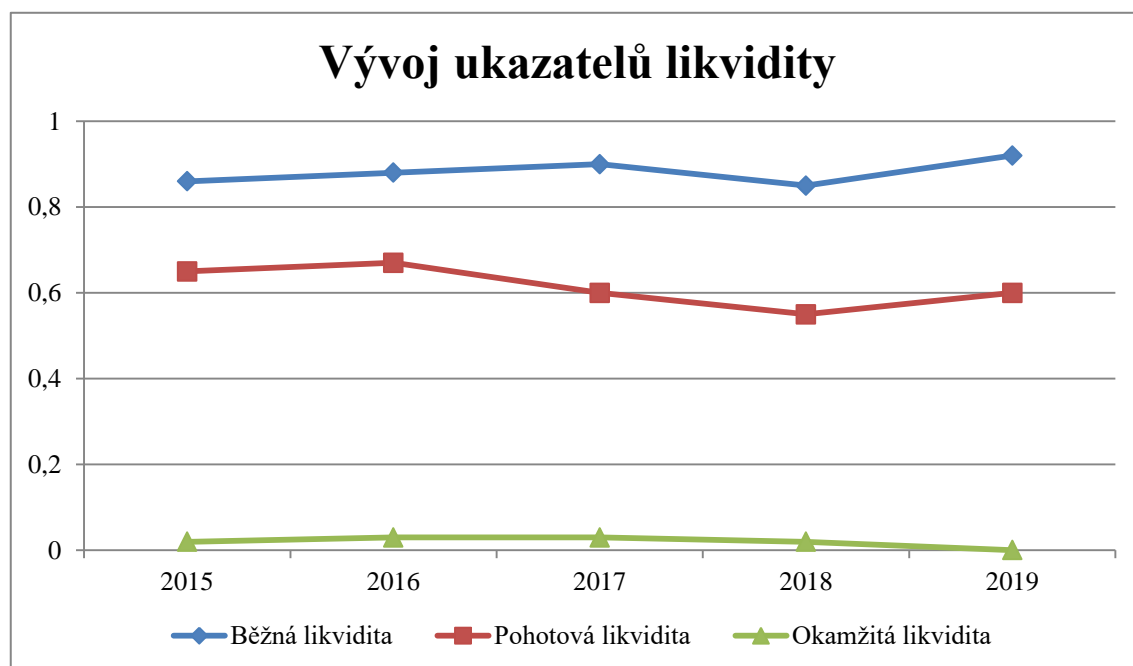
Ukazatele likvidity	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	0,86	0,88	0,9	0,85	0,92
Oborový průměr	1,39	1,38	1,32	1,49	1,42
Pohotová likvidita	0,65	0,67	0,6	0,55	0,6
Oborový průměr	0,91	0,87	0,86	0,96	0,93
Okamžitá likvidita	0,02	0,03	0,03	0,02	0,0003
Oborový průměr	0,16	0,18	0,16	0,16	0,18

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1,8-2,5 (Scholleová, 2017, s. 178 – 179). V žádném sledovaném roce podnik nedosáhl oborového průměru ani doporučených hodnot. Běžná likvidita měla ve všech případech nižší hodnotu. Způsobil to malý objem oběžných aktiv. Hodnoty se ve všech letech pohybovaly od 0,85 do 0,92. Nejmenší hodnota se nacházela v roce 2018 a nejvyšší v nadcházejícím roce 2019. Společnost tedy měla problém pokrýt své krátkodobé závazky z oběžných aktiv.

Pohotová likvidita se vypočítá jako běžná likvidita, akorát jsou od oběžných aktiv odečteny méně likvidní zásoby. Hodnoty pohotové likvidity se již více podobají hodnotám oborového průměru a mají kolísavý trend. Nejblíže se nacházel rok 2016, kdy rozdíl od oborového průměru byl pouze 0,2. Zároveň měl tento rok i nejvyšší hodnotu. V roce 2018 lze najít zase nejnižší hodnotu 0,55. Stále však byla pohotová likvidita nižší.

Okamžitá likvidita informuje o schopnosti podniku hradit právě splatné dluhy. Vypočítá se jako podíl finančního majetku ke krátkodobým závazkům. Doporučují se hodnoty mezi 0,2-0,5 (Scholleová, 2017, s. 179). V tabulce výše lze pozorovat, že hodnoty okamžité likvidity byly velmi nízké. Ve sledovaném období nedosahovala oborového průměru ani doporučených celkových hodnot. V roce 2019 měla téměř nulovou hodnotu v důsledku velkého snížení peněžních prostředků. Jinak se pohybovala okolo 0,02-0,03.

Tak nízké hodnoty byly taktéž způsobené nízkými peněžními prostředky. Jak již bylo zmíněno, peněžní prostředky byly vkládány do systému cash pool, takže společnost jimi moc nedisponovala.



Graf 5: Vývoj ukazatelů likvidity
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek)

2.3.3.4 Ukazatele aktivity

Slouží k zjištění, zda společnost efektivně využívá svá aktiva. V tabulce níže nachází ukazatele obrát celkových aktiv, obrát stálých aktiv, obrát zásob, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků.

Tabulka 18: Ukazatele aktivity

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek a MPO 2015-2016)

Ukazatele aktivity	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	2,4	1,83	2,52	2,37	2,26
Oborový průměr	1,55	1,42	1,36	1,27	1,3
Obrat stálých aktiv	5,41	4,65	5,32	4,57	4,54
Oborový průměr	3	2,63	2,46	2,28	2,32
Obrat zásob	17,51	12,74	14,13	14,22	13,06
Oborový průměr	9,27	8,31	8,87	8,26	8,69
Doba obratu zásob (dny)	20,56	28,26	25,48	25,31	27,58
Oborový průměr	38,82	43,3	40,6	43,59	41,43

Doba obratu pohledávek (dny)	60,34	86,86	47,22	45,95	52,47
Oborový průměr	59,81	57,82	62,12	67,09	63,79
Doba obratu závazků (dny)	97,14	137,97	85,67	89,23	90,64
Oborový průměr	102,33	107,86	114,63	121,71	118,63

Obrat celkových aktiv zaznamenává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Doporučená hodnota by se měla pohybovat minimálně kolem jedné (Knápková, 2017, s. 109). Hodnoty ve sledovaných letech kolísaly. V každém období byl výsledek obratu aktiv vyšší, než jaký byl oborový průměr. To značí, že podnik měl dostatečné tržby a efektivně využíval svá aktiva. Téměř vždy se aktiva obrátila přibližně 2krát. Nejnížší hodnoty si lze všimnout v roce 2016 a to 1,83, protože v daném roce se oproti roku 2015 zvýšily celková aktiva. Avšak i tato hodnota je dostatečná.

Obrat stálých aktiv napomáhá při rozhodování, jestli pořídit další dlouhodobý majetek. Tak jako tomu bylo u obratu celkových aktiv, i zde hodnoty kolísaly a dosahovaly vyšších výsledků v porovnání s oborovým průměrem. Ve všech letech se obrat pohyboval kolem 4,5-5,5. Lze tedy říci, že společnost dostatečně využívala své výrobní kapacity a nebylo třeba omezovat své investice.

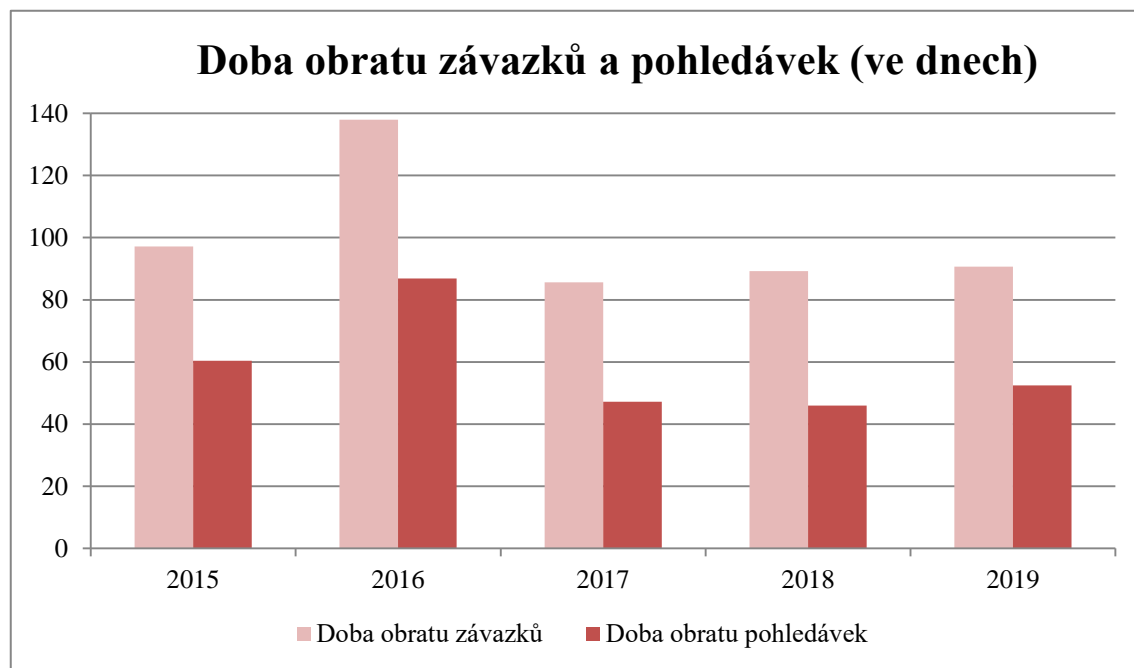
Obrat zásob znamená, kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy oběžných aktiv. Výsledné hodnoty byly opět vyšší oproti oborovému průměru. V roce 2015 se zásoby obrátily 17krát, což byla nejvyšší hodnota ze všech let. A to z důvodu nižších zásob. Dále se obrat o něco zmenšil a pohyboval se kolem hodnot 12,74-14,22. Vzhledem k tak vysokým výsledkům podnik neměl zbytečné nelikvidní zásoby.

Doba obratu zásob znamená průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku až do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Souvisí s předchozím ukazatelem. V roce 2015, kdy byl obrat zásob největší, měl nejkratší dobu obratu a to 20 dnů. Další rok se již o něco doba, po kterou byly zásoby v podniku vázány, prodloužila asi o 8 dnů a následně se pohybovala průměrně okolo 26 dnů. Ve všech letech byl počet dnů obratu nižší, než jaký byl oborový průměr, takže si společnost v tomto ohledu vedla velmi dobře.

Doba obratu pohledávek udává, za jak dlouho jsou pohledávky splaceny. Doporučuje se hodnota běžné doby splatnosti faktur. (Růčková, 2019, s. 70). V prvním roce 2015 byla hodnota o něco vyšší, než tomu bylo u oborového průměru. Než společnost inkasovala peněžní prostředky za své krátkodobé pohledávky, trvalo to 60 dnů. V dalším roce 2016

doba obratu pohledávek velmi narostla na 87 dnů, což byla nejvyšší hodnota za celé období a velmi se lišila od průměru v oboru. Tento rozdíl zapříčinil nárůst krátkodobých pohledávek oproti roku 2015. V dalším období se již doba obratu snížila a pohybovala se mezi 45-52 dny. Tyto hodnoty již byly nižší než oborový průměr.

Doba obratu závazků informuje o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek (Růčková, 2019, s. 70-71). Kromě roku 2016 byla doba obratu závazků vždy nižší, než jaký byl oborový průměr. Zároveň ve všech letech splňoval podnik doporučení, že by měl být obrat vyšší než u pohledávek. To znamená, že podnik měl dostatek prostředků k uhrazení svých závazků. V roce 2016 byla hodnota ze všeho nejvyšší a to 137 dnů. Nárůst souvisel s velkým zvýšením položky dohadné účty pasivní, tudíž krátkodobé závazky celkově stouply. Dále se již doba obratu pohybovala okolo 90 dnů.



Graf 6: Doba obratu závazků a pohledávek
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek)

2.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Slouží převážně pro zobrazení souhrnnou charakteristikou celkovou výkonnost podniku za pomoci jednoho čísla. Dělí se na bonitní a bankrotní modely. Mezi bankrotní lze zařadit například Altmanův model a index IN05 a mezi bonitní zase index bonity.

2.3.4.1 Altmanův model

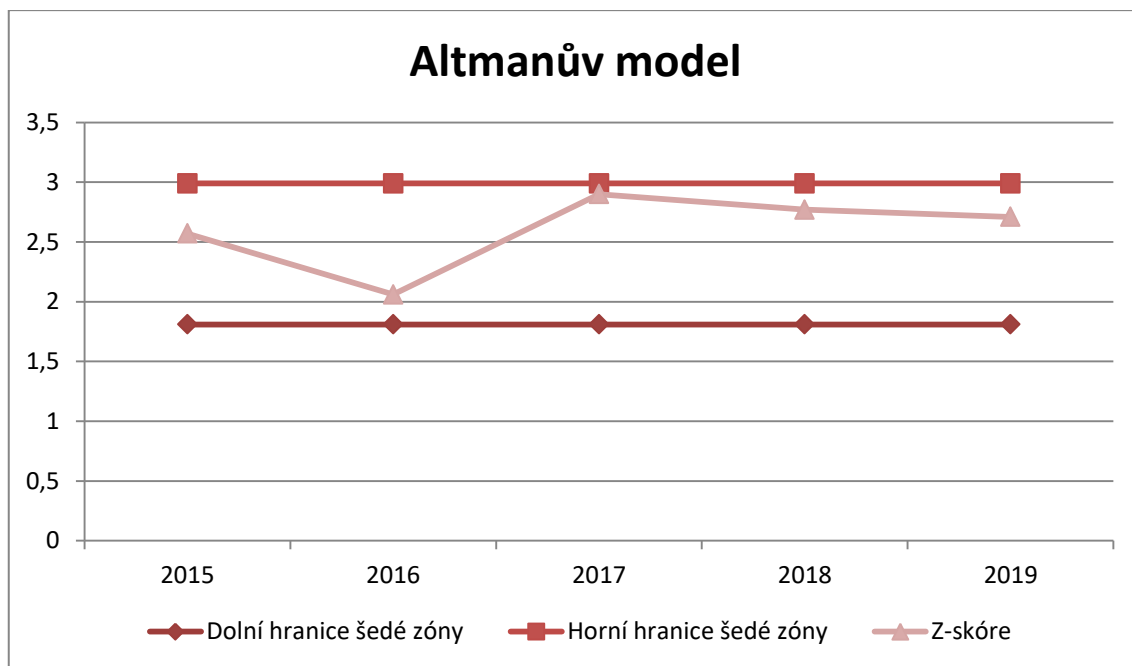
Díky němu lze odhadnout blížíci se bankrot podniku zhruba dva roky dopředu. Počítá se zde takzvané Z-skóre, které hodnotí finanční situaci. Mezi hodnotami 1,81 – 2,99 má podnik nevyhraněnou finanční situaci. Obecně však platí, že čím vyšší je hodnota Z, tím lépe na tom podnik je. Pokud je hodnota nižší než 1,81 má podnik silné finanční problémy.

Tabulka 19: Altmanův model

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Altmanův model	2015	2016	2017	2018	2019
X ₁	-0,092	-0,084	-0,056	-0,086	-0,044
X ₂	0	0	0,008	0,045	0,079
X ₃	0,006	0,039	0,048	0,045	0,040
X ₄	0,534	0,403	0,626	0,677	0,714
X ₅	2,400	1,834	2,524	2,372	2,258
Z-skóre	2,57	2,06	2,90	2,77	2,71

Z-skóre má v průběhu období kolísavou tendenci. Ve všech letech se hodnoty nacházely v horní hranici „šedé zóny“, což znamená, že měla společnost nejasnou finanční situaci. Avšak díky tomu, že hodnoty byly vyšší, průměrně 2,6, tak podniku nehrozil bankrot. Nejlepšího výsledku společnost dosáhla v roce 2017, kdy hodnota Z-skóre stoupla na 2,9. Tento nárůst způsobilo zvýšení tržeb, které souvisejí s ukazatelem X₅. V roce 2016 se nacházela nejnižší hodnota 2,06. Snížení opět souviselo nejvíce s ukazatelem X₅, kde se naopak zvýšila aktiva.



Graf 7: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek)

2.3.4.2 Index IN05

Dle teoretické části tyto indexy vynikají svou jednoduchostí, avšak shrnutí stavu podniku do jediného čísla přináší ztrátu informací o příčinách problémů podniku, tudíž mohou být i nevýhodné. V hodnotách 0,9-1,6 podnik nemá vyhraněné výsledky, je v „šedé zóně“. Nad tuto hodnotu je podnik v dobré finanční situaci a naopak pokud dosahuje nižších hodnot, může být podnik finančně ohrožen.

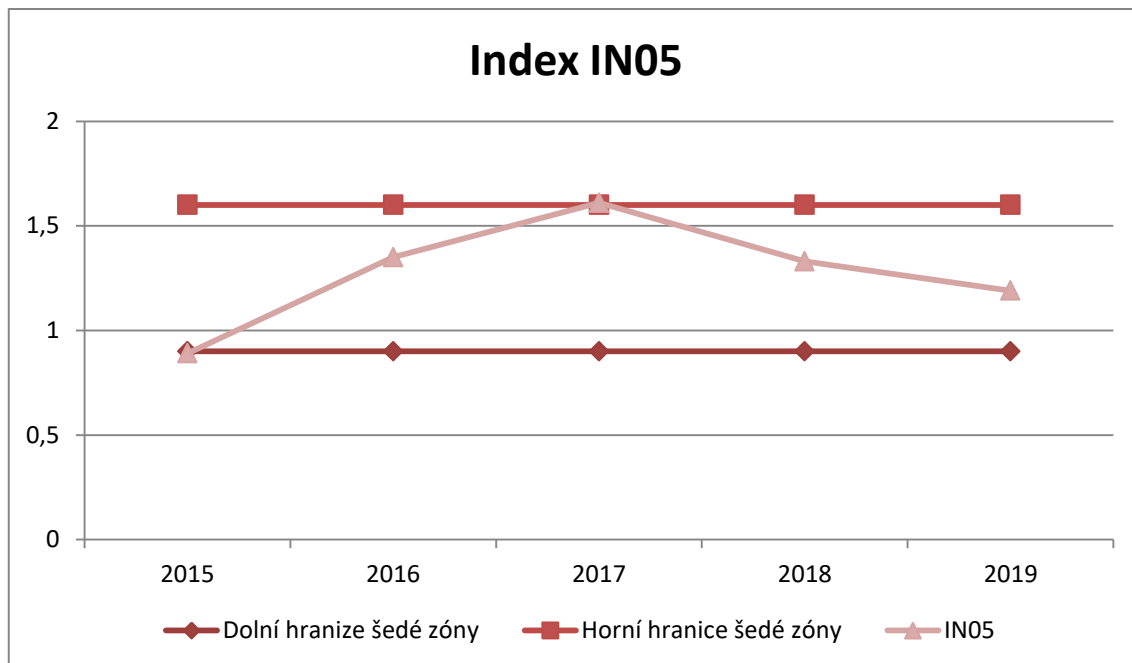
Tabulka 20: Index IN05

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Index IN05	2015	2016	2017	2018	2019
X ₁	1,534	1,403	1,626	1,676	1,714
X ₂	1,123	13,091	14,345	8,485	6,042
X ₃	0,006	0,039	0,048	0,045	0,040
X ₄	2,616	1,941	2,632	2,451	2,311
X ₅	0,858	0,879	0,903	0,849	0,919
IN05	0,89	1,35	1,61	1,33	1,19

Tento ukazatel má také kolísavý trend. V prvním roce 2015 dosahovala společnost nejnižší hodnoty, pouze 0,89. Příčinou byl velmi nízký výsledek hospodaření před zdaněním v ukazateli X₂. Podnik byl tedy v této době finančně ohrožen. V dalších

letech již hodnota stoupla a pohybovala se v rozmezí 1,19-1,61. V letech 2016-2019 měla tedy společnost nevyhraněnou finanční situaci, jelikož výsledky indexu IN05 stále spadají do takzvané „šedé zóny“. Nicméně i přesto sahaly spíše k její horní hranici a podnik v těch letech nebyl významně finančně ohrožen.



Graf 8: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek)

2.3.4.3 Index bonity

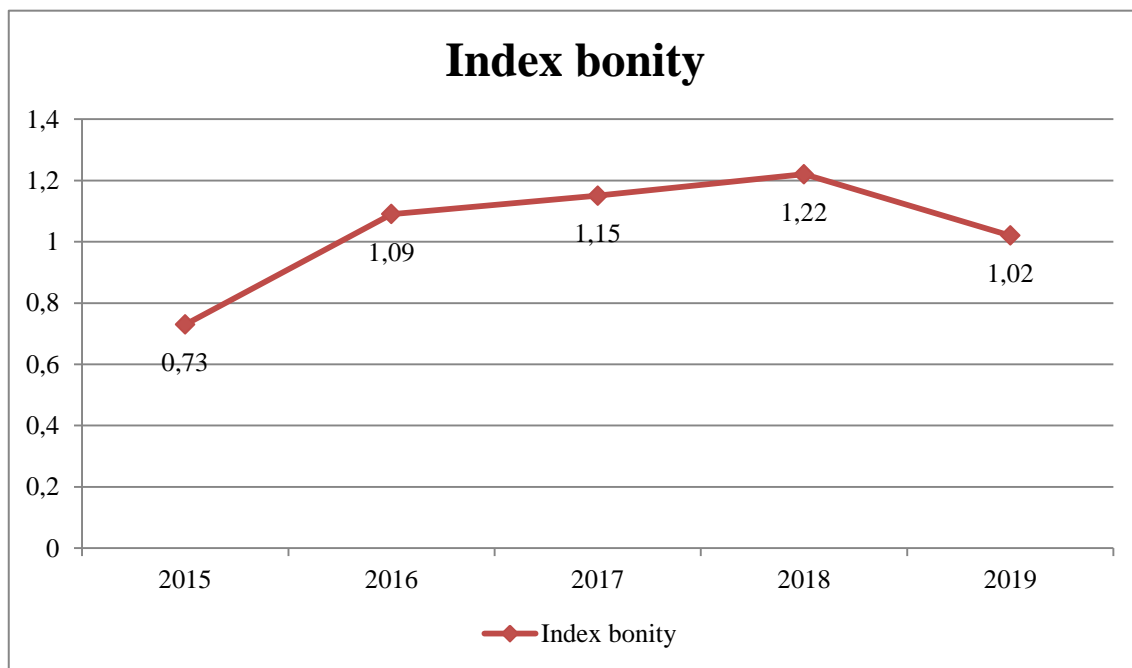
Podnik by v tomto ukazateli měl nejlépe dosahovat co nejvyšší hodnoty od hodnoty 1 a výš je na tom podnik dobře. Pokud má ukazatel nultou a nižší hodnotu, je podnik ve špatné situaci.

Tabulka 21: Index bonity

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti)

Index bonity	2015	2016	2017	2018	2019
X ₁	0,187	0,178	0,112	0,188	0,097
X ₂	1,534	1,403	1,626	1,677	1,714
X ₃	0,006	0,039	0,048	0,045	0,040
X ₄	0,002	0,022	0,019	0,019	0,018
X ₅	0,057	0,080	0,071	0,070	0,077
X ₆	2,421	1,793	2,513	2,367	2,236
IB	0,73	1,09	1,15	1,22	1,02

I tento ukazatel měl převážně kolísavou tendenci. Společnost ve všech letech kromě roku 2015 dosahovala hodnot vyšších než jedna, což značí, že na tom byl podnik finančně dobře. Jen v roce 2015 doporučené hodnoty nedosáhl. Výsledná hodnota v té době byla 0,73. Toto snížení způsobila menší hodnota zisku před zdaněním, což negativně ovlivnilo ukazatele X_3 a X_4 . Nejvyšší hodnotu lze zaznamenat v roce 2018 a to 1,22. V žádném roce společnost nedosáhla záporných hodnot a lze tedy říci, že se nacházela v dobré finanční situaci.



Graf 9: Index bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek)

2.4 SWOT analýza

Zabývá se analýzou vnitřního a vnějšího prostředí podniku. Staví proti sobě silné a slabé stránky podniku proti jeho příležitostem a možným ohrožením. Slouží při definování vizí a strategických cílů.

Tabulka 22: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování dle předchozích provedených analýz)

Silné stránky (S)	Slabé stránky (W)
<ul style="list-style-type: none">- Dlouhodobé působení na trhu- Tradiční česká značka- Dobré vztahy s dodavateli- Nízká doba obratu zásob- Kvalita produktů	<ul style="list-style-type: none">- Nízká likvidita- Vyšší zadluženost- Vysoká vyjednávací síla odběratelů- Nízká rentabilita tržeb a aktiv
Příležitosti (O)	Hrozby (T)
<ul style="list-style-type: none">- Vhodnější propagace- Růst segmentu jogurtů- Dotace- Inovace technologií	<ul style="list-style-type: none">- Ekonomický pokles- Rozšíření alternativního rostlinného stravování- Velká stávající konkurence

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části bakalářské práce budou popsány návrhy řešení problémů, se kterými se společnost potýká.

Z výsledků finanční analýzy vyplívá, že společnost Mlékárna Kunín a.s. má jisté finanční nedostatky. Velkým problémem může například být nízká hodnota peněžních prostředků. Tak nízká hodnota způsobuje, že společnost má velmi nízkou likviditu nebo také zápornou hodnotu rozdílových ukazatelů. Při nedostatku peněžních prostředků zároveň podnik není schopen splatit právě splatné závazky a tím pádem se i zvyšuje zadluženost. Bylo by tedy vhodné nějakým způsobem zvýšit peněžní prostředky, díky kterým se následně mohou uhradit i krátkodobé závazky a tím zadluženost snížit. Návrhy řešení tohoto problému budou níže zaměřeny především na možnost využití faktoringu a na prodej nevyužitých zásob.

Dále se společnost potýká s nedostatečnou rentabilitou tržeb a aktiv. Tyto ukazatele se odvíjí především od výsledku hospodaření před zdaněním, který je potřeba z tohoto důvodu zvýšit. Zvýšení lze docílit tak, že se sníží náklady a zvýší výnosy. I pro tyto problémy zde budou navrhnutá řešení.

3.1 Zvýšení peněžních prostředků

Jak již bylo zmíněno, společnost se potýká s nedostatkem peněžních prostředků. Ty mají zásadní vliv na likviditu, zadluženost a na rozdílové ukazatele. Je tedy důležité, aby společnost své finanční prostředky zvýšila, stane se tak více likvidní. S přírůstkem těchto prostředků lze následně splatit část krátkodobých závazků a snížit tak i celkovou zadluženost. Dle výsledků analýzy u podniku převyšují cizí zdroje nad vlastním kapitálem a částečným splacením závazků se struktura pasiv alespoň částečně optimalizuje. Zde budou navrhnuty dva možné způsoby řešení tohoto problému.

3.1.1 Faktoring

Jednou z možností, jak rychle zvýšit peněžní prostředky společnosti, je právě faktoring. Je to způsob provozního financování, který je založený na postupování pohledávek. Vybraná faktoringová společnost se tak stává novým věřitelem a může tak převzít riziko platební neschopnosti odběratelů, stará se o upomínání, vymáhání a inkaso těchto

pohledávek (ČSOB Factoring, 2021). Funguje to tak, že faktoringová společnost obvykle do dvou dnů proplatí až 90 % hodnoty postoupené pohledávky. Jakmile pak odběratel svůj závazek splatí, faktoringová společnost následně uhradí svému klientovi zbylých 10 % z pohledávky (Factoring České spořitelny, 2021).

Výhody faktoringu:

- společnost nemusí čekat na zaplacení od odběratele
- nemusí se o pohledávky starat
- prostředky lze čerpat obvykle již v den postoupení pohledávky a společnost je může volně využít například na splacení závazků
- roste obrát pohledávek (Factoring ČSOB, České spořitelny, 2021)

Náklady standardně tvoří:

- faktoringový poplatek, který zahrnuje náklady na administrativu a záruku před platební neschopností.
- úroková sazba, která se obvykle pohybuje na úrovni bankovních sazeb při poskytování krátkodobých úvěrů (Factoring České spořitelny, 2021).

Factoring České spořitelny a.s.

Tato společnost má výhodné podmínky pro uskutečnění faktoringu. Proto budou její hodnoty využity pro výpočet nákladů faktoringu.

- nabízí zálohovou platbu až do výše 90 % z hodnoty pohledávky
- faktoringový poplatek se pohybuje okolo 0,3-1,5 %
- úroková sazba je na úrovni bankovních sazeb při poskytování bankovních úvěrů (Factoring České spořitelny, 2021)

Pro potřeby bakalářské práce bude faktoringový poplatek stanoven na 0,35 % dle příkladu výpočtu faktoringu České spořitelny a výše úrokové sazby na 2,5 % p.a.

Tabulka 23: Náklady na faktoring

(Zdroj: vlastní zpracování dle Factoring České spořitelny, 2021)

Faktoring	
Položka	Hodnota
Pohledávky z obchodních vztahů v Kč	201 348 000
Doba splatnosti ve dnech	60
Faktoringový poplatek v %	0,35
Úroková sazba v %	2,5
Výše zálohové platby v %	90
Výše zálohové platby v Kč	181 213 200
Faktoringový poplatek v Kč	704 718
Úroková sazba v Kč	744 712
Celkové faktoringové poplatky v Kč	1 449 430

Výpočty:

Výše zálohové platby: $90 \% \times 201\,348\,000 = 181\,213\,200$

Faktoringový poplatek: $0,35 \% \times 201\,348\,000 = 704\,718$

Úroková sazba: $2,5 \% \times (60/365) \times 181\,213\,200 = 744\,712$

Celkové poplatky: $704\,718 + 744\,712 = 1\,449\,430$

Dle výpočtů lze zjistit, že celkové náklady na faktoring pro společnost Mlékárna Kunín a.s. by byly 1 449 430 Kč.

Dopad využití faktoringu v rozvaze

Tabulka 24: Zjednodušená rozvaha před zavedením faktoringu v roce 2019

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Aktiva (v tis. Kč)		Pasiva (v tis. Kč)	
Dlouhodobý majetek	456 003	Vlastní kapitál	382 116
DNM	3 022	Základní kapitál	282 207
DHM	452 981	Kap. fondy	126
DFM	0	VH běžného období	27 664
		VH minulého období	72 119
Oběžná aktiva	460 834	Cizí zdroje	535 257
Zásoby	158 694	Rezervy	13 617
Dlouhodobé pohledávky	0	Dlouhodobé závazky	20 259
Krátkodobé pohledávky	301 981	Krátkodobé závazky	501 381
- z toho z OV	201 348		
Peněžní prostředky	159		
Časové rozlišení	536	Časové rozlišení	0
Aktiva celkem	917 373	Pasiva celkem	917 373

Při využití faktoringu se původní rozvaha změní. Pohledávky z obchodních vztahů budou postoupeny a faktoringová společnost vyplatí 90 % z hodnoty pohledávek. Pohledávky se tedy celkově sníží a přibudou peněžní prostředky. Aby se společnosti snížila zadluženost, 70 % těchto peněžních prostředků budou využity na splacení krátkodobých závazků a zbylých 30 % zůstanou peněžními prostředky.

Výpočty:

Zálohová platba 90 %: $90 \% \times 201\,348\,000 = 181\,213\,200$

Změna v pohledávkách: $301\,981\,000 - 181\,213\,200 = 120\,767\,800$

Peněžní prostředky: $159\,000 + (0,3 \times 181\,213\,200) = 54\,522\,960$

Krátkodobé závazky: $501\,381\,000 - (0,7 \times 181\,213\,200) = 374\,531\,760$

Tabulka 25: Zjednodušená rozvaha po zavedení faktoringu v roce 2019

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Aktiva (v tis. Kč)		Pasiva (v tis. Kč)	
Dlouhodobý majetek	456 003	Vlastní kapitál	382 116
DNM	3 022	Základní kapitál	282 207
DHM	452 981	Kap. fondy	126
DFM	0	VH běžného období	27 664
		VH minulého období	72 119
Oběžná aktiva	333 985	Cizí zdroje	408 408
Zásoby	158 694	Rezervy	13 617
Dlouhodobé pohledávky	0	Dlouhodobé závazky	20 259
Krátkodobé pohledávky	120 768	Krátkodobé závazky	374 532
Peněžní prostředky	54 523		
Časové rozlišení	536	Časové rozlišení	0
Aktiva celkem	790 524	Pasiva celkem	790 524

V tabulce výše můžeme pozorovat reálnou změnu v rozvaze po zavedení faktoringu. Oproti původní rozvaze se ve výsledku snížila i celková aktiva a pasiva.

Jakmile faktoringová společnost obdrží úhradu od odběratele, doplatí společnosti zbylých 10 % hodnoty pohledávek avšak sníženou o náklady faktoringu. Dostane tedy 18 685 370 korun (201 348 000 - 181 213 200 - 1 449 430).

Dopad faktoringu na likviditu

Tabulka 26: Dopad faktoringu na likviditu

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Ukazatele likvidity	Před zavedením faktoringu	Po zavedení faktoringu
Běžná likvidita	0,92	0,89
Pohotová likvidita	0,6	0,47
Okamžitá likvidita	0,0003	0,15

Faktoring v případě ukazatelů likvidity řeší převážně okamžitou likviditu. Díky zvýšení peněžních prostředků se tato likvidita markantně zvýšila. Původně se hodnota pohybovala v podstatě okolo nuly a nyní se již hodnota velmi přiblížila oborovému průměru 0,15. Ostatní druhy likvidity se snížily, jelikož velmi poklesly krátkodobé

pohledávky a tím se i snížila oběžná aktiva. Celkově se však dá říci, že i přesto všechno společnost není příliš likvidní. Peněžní prostředky se využily spíše na pokrytí krátkodobých závazků.

Dopad faktoringu na zadluženost

Tabulka 27: Dopad faktoringu na zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Ukazatele zadluženosti	Před zavedením faktoringu	Po zavedení faktoringu
Celková zadluženost (v %)	58	51
Koeficient samofinancování (v %)	42	49
Míra zadluženosti	1,4	1,1

Po zavedení faktoringu se celková zadluženost zmenšila z 58 % na 51 %. Dále se zvýšil koeficient samofinancování na 49 %. Financování cizím a vlastním kapitálem se tedy díky faktoringu téměř vyrovnaly. Avšak stále tyto hodnoty zcela nedosahují oborového průměru, kde o něco více převládá financování vlastním kapitálem. Míra zadluženosti se také celkově snížila na hodnotu 1,1.

Dopad faktoringu na rozdílové ukazatele

Tabulka 28: Dopad faktoringu na rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Rozdílové ukazatele	Před zavedením faktoringu	Po zavedení faktoringu
ČPP	-501 222	-320 009

Factoring má vliv pouze na ukazatel čisté pohotové prostředky. Toto srovnání je důležité vzhledem k tomu, že se zde promítly dvě významné položky, které se využitím faktoringu změnily a to jsou pohotové prostředky a krátkodobé závazky. Je patrné, že hodnota ČPP je stále záporná, avšak díky nárůstu peněžních prostředků se významně zlepšila a to na částku -320 009 000 Kč.

3.1.2 Snížení stavu zásob

Další možností, jak by podnik mohl zvýšit své peněžní prostředky, může být také prodej části zásob. Tyto prodané zásoby by se následně mohly přeměnit na peněžní prostředky společnosti. Dle provedené finanční analýzy Mlékárna Kunín nemá problém s obratem a dobou obratu zásob. To znamená, že nedisponuje zbytečnými zásobami a dokonce ve

sledovaném období dosahovaly lepších hodnot v porovnání s oborovým průměrem. Avšak při částečném odprodeji by byly finanční prostředky získány bez jakýchkoliv nákladů. Proto je důležité zamyslet se i nad touto variantou.

V roce 2019 společnost vlastnila zásoby v hodnotě 158 694 000 Kč. Tyto zásoby tvořily především výrobky, materiál a nedokončená výroba a polotovary. Podnik potřebuje část zásob zanechat, aby měl nějaké rezervy. Lze tedy navrhnout například odprodej v hodnotě 50 000 000 korun, což by nemělo chod společnosti nějak výrazně ohrozit.

Zásoby se tak sníží na 108 694 000 Kč a peněžní prostředky zvýší na 50 159 000 korun. Tato změna by měla pozitivní vliv na ukazatele likvidity a na rozdílové ukazatele. Díky nárůst peněžních prostředků by měla společnost větší finanční polštář a byla by schopna lépe hradit své krátkodobé závazky. Tento návrh však oproti faktoringu nebude mít značný vliv na ukazatele zadluženosti. Jelikož by bylo množství prostředků získaných z prodeje zásob menší než při využití faktoringu, využily by se pouze na zvýšení peněžních prostředků. Pasiva by tedy zůstala stále stejná.

3.2 Zvýšení výsledku hospodaření

Dalším problémem společnosti Mlékárna Kunín spočívá v nízkých hodnotách rentability aktiv a tržeb. To znamená, že zisková marže a návratnost vložených prostředků je nedostačující oproti oborovému průměru. Aby tyto ukazatele vycházeli lépe, je nutné, aby společnost zvýšila svůj výsledek hospodaření před zdaněním. Toho lze docílit tak, že se zvýší výnosy a sníží náklady. V tomto případě je však důležitější zaměřit se na snížení nákladů. Při zvyšování tržeb se tato rentabilita bude snižovat, poněvadž se tržby nachází ve jmenovateli. I přesto zde zazní návrh pro získání větších výnosů.

3.2.1 Zvýšení výnosů

Zvýšení tržeb lze docílit různými způsoby. Lze například navýšit cenu výrobků. To by se však nemuselo příliš líbit stávajícím odběratelům, kteří mají dle analýzy vnějšího prostředí velkou vyjednávací sílu. Největšími odběrateli jsou totiž velké obchodní řetězce, které mohou jednoduše značku Kunín vyřadit ze svého nabízeného zboží. Dle mého názoru je tedy vhodnější zaměřit se na spíše marketingovou propagaci výrobků a tím se dostat do povědomí ještě širšího okruhu lidí. Pokud bude u domácností výrobek

oblíbený, odběratelé ve smyslu obchodních řetězců budou i nadále nabízet značku Kunín ve svých prodejnách a mohou také navýšit množství koupených výrobků. Při větším odběru výrobků by tak společnost dosáhla i vyšších tržeb.

3.2.1.1 Marketingová strategie

Co se týče celkové propagace, společnost Mlékárna Kunín je na tom velmi dobře. Vlastní webové stránky, je velmi aktivní na facebooku a má také reklamy v televizi. Bylo by však vhodné nějakým způsobem zapojit širší okolí například do nějaké soutěže či hlasování.

Hlasování o příchut' jogurtu a soutěž o odměnu

Společnost ve svých výročních zprávách zmiňuje, že se snaží pokračovat v růstu segmentu jogurtů a upevnit pozici lídra v oblasti smetan a dezertů. Proto bych navrhovala následující formu propagace nových jogurtů.

Propagace spočívá v tom, že společnost by na své facebookové stránce spustila hlasování o tom, jaká nová příchut' jogurtu by se měla vyrobit. Vybíralo by se z navržených příchutí a ta s nejvíce hlasy by se následně vyrobila. Do ankety se může zapojit kdokoli s účtem na facebooku.

Také by společnost na konci hlasování vylosovala například tři lidi, kteří se hlasování účastnili a vybrali příchut' s nejvíce hlasy. Tito lidé by pak dostali nějakou výhru.

Možná výhra by tak přilákala více hlasujících, takže by se tato forma propagace dostala mezi širší okruh lidí. Informace o soutěži by společnost mohla například zmínit v televizní reklamě i na svých webových stránkách. Důležité je však vymyslet vhodný slogan a poutavý design propagačních materiálů. Díky této soutěži by se tak značka Kunín mohla více zviditelnit a pro lidi by mohl být výběr příchutě zajímavý.

Společnosti by z této soutěže nevznikly téměř žádné náklady navíc, jelikož všemi komunikačními kanály již disponuje. Touto formou je tedy možné docílit vyššího zisku.

3.2.2 Snížení nákladů

Společnost ve sledovaných letech nedosahovala dostatečného výsledku hospodaření, hodnoty ukazatelů rentability byly proto nízké. Je tedy třeba zaměřit se na vhodnou optimalizaci nákladů a tím VH zvýšit. Největší podíl na nákladech měla především výkonová spotřeba, která tvořila 86 % celkových nákladů v roce 2019. Nejvíce se na výkonové spotřebě podílela spotřeba materiálu a energie. Společnost by se tedy měla zaměřit především na tuto oblast při snižování nákladů.

Vzhledem k tomu, že má podnik dobré vztahy se svými dodavateli, stálo by za zkoušku pokusit se vyjednat lepší cenu materiálu, tedy mléka. Další možností by bylo najít si levnější dodavatele, zde ale hrozí riziko, že kvalita by nebyla tak dobrá. Společnost odebírá mléko převážně z Beskyd a na kvalitě svých produktů si velmi zakládá. Pokud by celková kvalita výrobků poklesla, mohla by společnost ztratit své stávající odběratele. Proto je nezbytné, aby si společnost své dodavatele dobře prověřila. Další možností, jak snížit náklady je najít si výhodnějšího dodavatele energií.

Pokud by se společnosti podařilo snížit své náklady například o 10 %, zvýšil by se tím výsledek hospodaření. VH před zdaněním dosahoval v roce 2019 hodnoty 36 464 000 Kč. Celkové náklady byly 2 083 469 000 korun, po odečtení 10 % by byla hodnota nákladů 2 062 634 000 Kč. Výnosy v roce 2019 se rovnaly 2 119 933 000 Kč. Po odečtení nových nákladů od výnosů by se **EBIT** změnil na **57 299 000 Kč**.

Dopad snížení nákladů na rentabilitu

Tabulka 29: Dopad snížení nákladů na rentabilitu

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Ukazatele rentability (v %)	Před snížením nákladů	Po snížení nákladů
ROA	3,97	6,25
ROS	1,76	2,77

Díky snížení nákladů o 10 % se rentabilita tržeb a aktiv zvýšila. Ukazatel ROA se díky této změně zvýšil o 2,28 %. Dosahuje tedy nyní hodnoty 6,25 %, což je ve výsledku vyšší než jak tomu bylo u oborového průměru. Návratnost vložených prostředků je tedy již dostačující. Tak velká změna u rentability tržeb nenastala, protože hodnota tržeb je stále vysoká proti VH před zdaněním. I přesto se však zvýšila o 1 % na hodnotu

2,77 %. Oborový průměr byl v tomto případě vyšší, ale hodnota po snížení nákladů se k němu velmi přibližuje.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Mlékárna Kunín a.s. a navrhnout řešení, která povedou ke zlepšení stávající situace. Hodnocení bylo provedeno za období pěti let, konkrétně od roku 2015-2019. Primární informace pro provedení finanční analýzy byly čerpány z účetních výkazů a výročních zpráv společnosti.

Práci jsem rozdělila do třech částí. První část byla věnována teoretickým východiskům. Nejprve byla popsána analýza vnitřního a vnějšího prostředí. Dále se zde definovaly základní pojmy a byly vysvětleny metody a výpočty ukazatelů, které se týkaly finanční analýzy.

Dále následovala druhá, praktická část, ve které se aplikovaly metody a výpočty popsané v teoretické části. Nejdříve jsem představila analyzovanou společnost. Pomocí PESTLE analýzy a Porterova modelu bylo zhodnoceno prostředí, ve kterém se podnik nachází. Jako další byla rozebrána analýza absolutních ukazatelů zahrnující horizontální a vertikální analýzu. Dále jsem rozebrala rozdílové ukazatele, konkrétně čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond. Tyto ukazatele vyšly ve všech sledovaných letech záporně v důsledku vysoké hodnoty krátkodobých závazků. U poměrových ukazatelů byla vypočítána zadluženost, rentabilita, likvidita a ukazatele aktivity. Z analýzy lze vyčíst, že podnik v roce 2019 financoval svůj majetek z 58 % cizími zdroji. Rentabilita aktiv a tržeb byla významně nižší než u oborového průměru. Ukazatele likvidity zase dosahovaly nízkých hodnot, jelikož společnost disponovala nízkou hodnotou peněžních prostředků. Ukazatele aktivity ve sledovaném období většinou převyšovaly oborový průměr. V analýze soustav ukazatelů byl rozebrán Altmanův model, index IN05 a index bonity. Dle výsledků Altmanova modelu a indexu IN05 se společnost nacházela v takzvané šedé zóně, což znamená, že podnik neměl zcela vyhraněnou finanční situaci. Index bonity se pohyboval kromě prvního roku nad hodnotou 1, z čehož lze usoudit, že byla společnost dostatečně bonitní. Druhá část byla zakončena SWOT analýzou, kde byly specifikovány silné a slabé stránky a také příležitosti a hrozby.

V poslední třetí části jsem doporučila, na co by se společnost měla v budoucnu zaměřit. Z finanční analýzy vyplynulo, že velkým problémem společnosti byla nízká hodnota

peněžních prostředků, což mohlo způsobit vyšší zadluženost a nízkou likviditu. Proto byla nejprve navržnuta možnost faktoringu. Společnost by tak prodala své pohledávky z obchodních vztahů a získala by téměř okamžitě peněžní prostředky, kterými lze například splatit závazky. Zvýšení peněžních prostředků lze docílit také částečným odprodejem zásob. Také by bylo pro společnost vhodné zvýšit svůj výsledek hospodaření pomocí vhodného marketingu ke zvýšení výnosů a zároveň snížit své náklady. Tyto návrhy by měly vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BARTOŠ, Vojtěch, 2020. *Analýza rozdílových ukazatelů* [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 02.03. 2020.

Co je factoring a jaké jsou jeho výhody? ©ČSOB. *ČSOB Factoring, a.s.* [online]. [cit. 2021-04-20]. Dostupné z: <https://www.csobfactoring.cz/co-je-factoring/>

Co je factoring? ©2021. *Factoting České spořitelny, a.s.* [online]. [cit. 2021-04-20]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/uvod/co-je-factoring>

CZ-NACE, ©2020. *CZ-NACE*. [online] Andrej Kesely. [cit. 2021-04-13]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/>

Časté dotazy, ©2021. *Factoting České spořitelny, a.s.* [online]. [cit. 2021-04-20]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/faq>

Finanční analýzy podnikové sféry, ©2005-2020 MPO. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2021-04-13]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0032-2.

Historie, ©2020. *Mlékárna Kunín, a.s.* [online]. [cit. 2021-03-29]. Dostupné z: <https://www.mlekarna-kunin.cz/historie/>

Interní podklady: Mlékárna Kunín a.s., 2021. Kunín

ISO 14001 Systémy environmentálního managementu, ©2011-2016. *Management Mania* [online]. [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/iso-14001>

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck. 811 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel Remeš a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing. 232 s. ISBN 978-80-271-0910-4.

Mlékárna Kunín a.s., ©2020. *Mlékárna Kunín* [online]. [cit. 2021-03-29]. Dostupné z: <https://www.mlekarna-kunin.cz/>

Nezaměstnanost v ČR, ©2000-2021. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>

Nezaměstnanost v Moravskoslezském kraji, ©2000-2021. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/zpravy/573721-nezamestnanost-v-moravskoslezskem-kraji-k31-12-2020/>

Od 1.7. 2019 se ruší karenční doba a mění pojistné, ©2012. *Informace pro účetní a podnikatele – Portál POHODA* [online]. 27.06. 2019 [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/mzdy-a-prace/od-1-7-2019-se-rusi-karencni-doba-a-meni-sazby-p/>

PROCHÁZKOVÁ TAUŠL, P. a E. JELÍNKOVÁ, 2018. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing. 256 s. ISBN 978-271-0944-9.

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-2633-0.

Sbírka zákonů, ©2010-2021. *Zakonyprolidi.cz* [online]. [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing. 272 s. ISBN 978-271-9869-6.

Staráme se, ©2020. *Mlékárna Kunín, a.s.* [online]. [cit. 2021-03-29]. Dostupné z: <https://www.mlekarna-kunin.cz/starame-se/>

Tuzemský factoring, ©2021. *Factoring KB, a.s.* [online]. [cit. 2021-04-20]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring>

TYLL, Ladislav, 2014. *Podniková strategie*. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-507-7.

Účetní závěrky, ©2012-2015. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, [cit. 2021-04-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=536796>

Výpis z obchodního rejstříku, ©2012-2015. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, [cit. 2021-03-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=536796&typ=PLATNY>

Výroční zprávy, ©2012-2015. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, [cit. 2021-03-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=536796>

Vývoj HDP v ČR, ©2000-2021. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>

Vývoj inflace v ČR, ©2000-2021. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>

Zrušení superhrubé mzdy se poprvé promítne za leden, ©2012. *Informace pro účetní a podnikatele – Portál POHODA* [online]. 02.02. 2021 [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/mzdy-a-prace/zruseni-superhrube-mzdy-se-poprve-promitne-ve-vypl/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

%	procento
a.s.	akciová společnost
CF	cash flow
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPF	čistý peněžně-pohledávkový fond
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním
HDP	hrubý domácí produkt
Kč	Koruna česká
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
tis.	tisíc
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vertikální analýza aktiv.....	64
Graf 2: Vertikální analýza pasiv	66
Graf 3: Vývoj ukazatelů rentability	70
Graf 4: Poměr zadluženosti a samofinancování	72
Graf 5: Vývoj ukazatelů likvidity	74
Graf 6: Doba obratu závazků a pohledávek.....	76
Graf 7: Altmanův model	78
Graf 8: Index IN05.....	79
Graf 9: Index bonity.....	80

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Porterův model pěti sil	15
Obrázek 3: SWOT analýza	44
Obrázek 4: logo Mlékárna Kunín a.s.	45
Obrázek 5: Organizační schéma společnosti	47

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Absolutní změna.....	29
Vzorec 2: Procentuální změna	29
Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál, investorský	30
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál, manažerský	30
Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky.....	31
Vzorec 6: Čistý peněžně-pohledávkový fond	31
Vzorec 7: Rentabilita aktiv	32
Vzorec 8: Rentabilita tržeb	32
Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu.....	33
Vzorec 10: Rentabilita dlouhodobých zdrojů	33
Vzorec 11: Celková zadluženost.....	34
Vzorec 12: Koeficient samofinancování.....	34
Vzorec 13: Doba splácení dluhů	35
Vzorec 14: Úrokové krytí	35
Vzorec 15: Míra zadluženosti	35
Vzorec 16: Běžná likvidita	36
Vzorec 17: Pohotová likvidita	37
Vzorec 18: Okamžitá likvidita.....	37
Vzorec 19: Obrat celkových aktiv	38
Vzorec 20: Obrat stálých aktiv	38
Vzorec 21: Obrat zásob.....	39
Vzorec 22: Doba obratu zásob	39
Vzorec 23: Doba obratu pohledávek	39
Vzorec 24: Doba obratu závazků.....	40

Vzorec 25: Altmanův model.....	41
Vzorec 26: Index IN05	42
Vzorec 27: Index bonity	43

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy	19
Tabulka 2: Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty	24
Tabulka 3: struktura výkazu cash flow	26
Tabulka 4: Vývoj inflace v ČR.....	49
Tabulka 5: Vývoj HDP v ČR.....	49
Tabulka 6: Míra nezaměstnanosti v ČR.....	50
Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv	55
Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv	58
Tabulka 9: Horizontální analýza VZZ	60
Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv	63
Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv	65
Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál	67
Tabulka 13: Čisté pohotové prostředky	67
Tabulka 14: Čistý peněžně-pohledávkový fond	68
Tabulka 15: Ukazatele rentability	69
Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti	71
Tabulka 17: Ukazatele likvidity.....	73
Tabulka 18: Ukazatele aktivity	74
Tabulka 19: Altmanův model	77
Tabulka 20: Index IN05	78
Tabulka 21: Index bonity	79
Tabulka 22: SWOT analýza.....	81
Tabulka 23: Náklady na faktoring	84
Tabulka 24: Zjednodušená rozvaha před zavedením faktoringu v roce 2019	85

Tabulka 25: Zjednodušená rozvaha po zavedení faktoringu v roce 2019	86
Tabulka 26: Dopad faktoringu na likviditu.....	86
Tabulka 27: Dopad faktoringu na zadluženost	87
Tabulka 28: Dopad faktoringu na rozdílové ukazatele.....	87
Tabulka 29: Dopad snížení nákladů na rentabilitu	90

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha – aktiva v tis. Kč.....	I
Příloha 2: Rozvaha-pasiva v tis. Kč.....	II
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč.....	III

Příloha 1: Rozvaha – aktiva v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Rozvaha v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	773 372	1 006 552	835 052	878 058	917 373
Dlouhodobý majetek	343 542	396 526	396 051	455 957	456 003
Dlouhodobý nehmotný majetek	766	563	765	867	3 022
Ocenitelná práva-software	306	182	98	15	2 427
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	460	381	303	224	145
Nedokončený DNM	0	0	364	628	450
Dlouhodobý hmotný majetek	342 776	395 963	395 286	455 090	452 981
Pozemky	23 131	23 131	23 131	20 911	20 911
Stavby	141 388	124 491	157 772	151 157	149 312
Hmotné movité věci a jejich soubory	174 022	175 323	174 639	214 926	275 658
Poskytnuté zálohy na DHM	0	838	83	1 387	35
Nedokončený DHM	4 235	72 180	39 661	66 709	7 065
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	429 454	609 347	438 444	421 583	460 834
Zásoby	106 062	144 875	149 214	146 430	158 694
Materiál	46 805	50 508	52 574	53 035	54 686
Nedokončená výroba a polotovary	4 187	7 146	6 087	6 488	8 012
Výrobky	55 070	87 221	90 553	86 907	95 996
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	311 180	445 367	276 504	265 794	301 981
Pohledávky z obchodních vztahů	272 345	404 334	202 961	191 279	201 348
Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	38 742
Stát-daňové pohledávky	33 949	31 513	61 973	60 962	51 767
Krátkodobé poskytnuté zálohy	4 785	3 603	5 785	4 070	3 201
Dohadné účty aktivní	96	5 911	5 559	9 159	6 854
Jiné pohledávky	5	6	226	324	69
Peněžní prostředky	12 212	19 105	12 726	9 359	159
Peněžní prostředky v pokladně	107	209	130	54	147
Peněžní prostředky na účtech	12 105	18 896	12 596	9 305	12
Časové rozlišení aktiv	376	679	567	518	536
Náklady příštích období	376	679	567	518	536

Příloha 2: Rozvaha-pasiva v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek)

Rozvaha v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	773 372	1 006 552	835 062	878 058	917 373
Vlastní kapitál	269 113	289 331	321 646	354 452	382 116
Základní kapitál	282 207	282 207	282 207	282 207	282 207
Ážio a kapitálové fondy	125	125	125	126	126
Ostatní kapitálové fondy	125	125	125	126	126
VH minulých let	-32 372	-13 219	6 999	39 314	72 119
Neuhrazená ztráta minulých let	-32 372	-13 219	6 999	39 314	72 119
VH běžného účetního období	19 153	20 218	32 315	32 805	27 664
Cizí zdroje	504 259	717 221	513 416	523 606	535 257
Rezervy	3 245	9 831	11 768	7 455	13 617
Rezerva na daň z příjmů	0	5 800	6 200	4 300	8 150
Ostatní rezervy	3 245	4 031	5 568	3 155	5 467
Dlouhodobé závazky	518	13 775	16 140	19 368	20 259
Odložený daňový závazek	0	13 450	15 815	19 043	19 934
Jiné závazky	518	325	325	325	325
Krátkodobé závazky	500 496	693 615	485 508	496 783	501 381
Závazky k úvěrovým institucím	85 000	170 000	130 000	95 000	0
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	528	0
Závazky z obchodních vztahů	266 056	301 013	291 117	304 240	285 732
Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba	127 198	23 4581	39 641	70 258	190 667
Závazky k zaměstnancům	6 489	7 040	7 546	8 722	9 098
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	3 751	4 151	4 525	5 352	5 388
Stát-daňové závazky a dotace	837	969	1 166	1 456	1 506
Dohadné účty pasivní	10 807	186 492	10 978	10 574	8 414
Jiné závazky	358	469	535	653	576
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek)

VZZ	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků	1 856 408	1 844 623	2 106 933	2 081 005	2 069 792
Tržby z prodeje zboží	438	1 166	1 084	1 417	1 950
Výkonová spotřeba	1 645 233	1 646 822	1 881 218	1 829 049	1 796 094
Náklady vynaložené na prodané zboží	345	958	597	1 058	1 550
Spotřeba materiálu a energie	1 520 437	1 514 297	1 753 891	1 676 952	1 645 947
Služby	124 451	131 567	126 730	151 039	148 597
Změna stavu zásob	15 758	-40 322	-8 071	-3 045	-18 930
Osobní náklady	131 566	148 793	159 281	184 317	207 852
Mzdové náklady	95 494	108 182	115 854	133 859	150 064
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	31 441	35 696	38 016	44 505	49 630
Ostatní náklady	4 651	4 915	5 411	5 953	8 158
Úpravy hodnot v provozní činnosti	44 407	47 909	39 221	32 182	48 559
Úpravy hodnot DNM a DHM-trvalé	47 622	40 936	40 780	39 203	47 796
Úpravy hodnot DNM a DHM-dočasné	-83	6 672	-82	-6 991	-151
Úpravy hodnot zásob	-2 586	305	-1 477	71	1 326
Úpravy hodnot pohledávek	-546	-4	0	-101	-412
Ostatní provozní výnosy	122 070	107 675	83 552	67 497	46 096
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	3	5	315	3 824	0
Tržby z podaného materiálu	117 838	105 894	72 257	46 174	28 425
Jiné provozní výnosy	4 229	1 776	10 980	17 499	17 671
Ostatní provozní náklady	136 056	106 601	80 534	61 258	41 151
Zůstatková cena prodaného DM	0	0	87	9 021	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	124 120	99 502	67 261	43 460	26 312
Daně a poplatky	685	672	727	813	528
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	481	786	1 537	-2 413	2 312
Jiné provozní náklady	10 770	5 641	10 922	10 377	11 999
Provozní VH	5 876	43 651	39 386	46 158	43 112
Výnosové úroky	0	1	0	0	0

Nákladové úroky	4 072	3 015	2 816	4 692	6 035
Nákladové úroky a podobné náklady-ovládaná nebo ovládající osoba	3 184	1 207	476	495	1 338
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	888	1 808	2 340	4 197	4 697
Ostatní finanční výnosy	4 219	285	6 183	2 561	2 095
Ostatní finanční náklady	1 452	1 463	2 357	4 214	2 708
Finanční VH	-1 304	-4 193	1 010	-6 345	-6 748
VH před zdaněním	4 572	39 468	40 396	39 813	36 464
Daň z příjmu splatná	0	5 800	5 716	3 781	7 909
Daň z příjmu odložená	-14 581	13 450	2 365	3 227	891
VH po zdanění	19 153	20 218	32 315	32 805	27 664
VH za účetní období	19 153	20 218	32 315	32 805	27 664
Čistý obrat za účetní období	1 983 136	1 953 749	2 197 752	2 152 480	2 119 933